

Catenon, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2011
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de **Catenon, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Catenon, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catenon, S.A.** al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado por los administradores en la Nota 2.4 de la memoria adjunta, en relación con las situaciones que han afectado la actividad y los resultados del ejercicio; en dicha Nota los administradores explican los aspectos principales del plan de negocio que implican un incremento de ingresos y reducción de costes, con objeto de volver a unos resultados de explotación positivos en 2012. Asimismo, la Nota 11 de la memoria adjunta indica que durante el primer trimestre de 2012 la Sociedad ha conseguido la renovación de la totalidad de las pólizas de crédito y la renegociación de los plazos de vencimiento de ciertos préstamos. En esta situación, la capacidad de la Sociedad para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos, en particular los costes de desarrollo capitalizados, los activos financieros con las filiales (instrumentos de patrimonio y créditos) y los activos por impuestos diferidos, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales adjuntas, que han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, esta sujeta al éxito de las medidas adoptadas en el plan de negocio del Grupo y al mantenimiento de las fuentes de financiación.
4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 1 de la memoria adjunta, en el que se indica que con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad ha cambiado su actividad dedicándose únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y ejercer la actividad de sociedad holding lo que debe tenerse en cuenta para la comparabilidad de los estados financieros.

5. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad formulan, de forma separada, cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2011 del Grupo de sociedades del que Catenon, S.A. es sociedad dominante. Con esta misma fecha, emitimos nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas consolidadas, en el que expresamos una opinión con una salvedad sobre las cifras comparativas. En la Nota 1 de la memoria adjunta, se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Madrid, 26 de abril de 2012

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



Anne-Laure Viard

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

X

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en Euros)

	Nota de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	5	11.066.766	5.057.920
1. Desarrollo		3.910.222	588.012
3. Patentes, licencias, marcas y similares		3.874.427	581.007
5. Aplicaciones informáticas		196	1.191
II. INMOVILIZADO MATERIAL	6	35.599	5.814
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		46.355	65.566
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A L/P	8.1	6.231.490	3.489.795
1. Participaciones en empresas del grupo		5.904.954	2.969.785
2. Créditos en empresas del grupo		326.536	490.000
V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	8.2	96.650	137.650
1. Instrumentos de patrimonio		13.102	13.102
5. Otros activos financieros		82.548	124.548
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	14	783.049	806.907
B) ACTIVO CORRIENTE		2.531.289	5.254.904
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		1.908.558	1.654.160
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.975	1.223.465
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		1.785.686	394.413
3. Deudores varios		63	21.521
4. Personal		4.831	7.901
5. Activos por impuesto corriente	14	6.086	6.086
6. Otros créditos con la administración pública	14	108.917	774
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/P	8.1	430.975	3.149.621
2. Créditos a empresas		55.750	-
5. Otros activos financieros		375.225	3.149.621
V. INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	8.2	41.601	251.602
1. Instrumento de patrimonio		301	301
5. Otros activos financieros		41.300	251.301
VI. PERIODIFICACIONES A C/P		20.144	6.369
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	9	130.011	193.152
TOTAL ACTIVO (A+B)		13.598.055	10.312.824
A) PATRIMONIO NETO			
A-f) FONDOS PROPIOS	10	6.016.421	1.841.281
I. Capital		6.016.421	1.841.281
1. Capital suscrito		263.900	236.427
II. Prima de emisión		263.900	236.427
III. Reservas		8.645.653	3.673.320
4.898		570.277	
(514.881)		-	
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias			
V. Resultados de ejercicios anteriores		(2.643.345)	(3.339.237)
2.(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(2.643.345)	(3.339.237)
VII. Resultado del ejercicio	3	260.196	700.484
B) PASIVO NO CORRIENTE		5.002.220	4.931.577
I) PROVISIONES A L/P		409.513	-
4. Otras provisiones	13 y 20	409.513	-
II) DEUDAS A L/P	11	4.585.490	4.924.360
2. Deudas con entidades de crédito		4.585.490	4.624.370
2.1. Prestamos Participativos		1.400.000	1.414.959
2.2. Otros préstamos		3.185.490	3.209.411
5. Otros pasivos financieros		-	299.990
IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	14	7.217	7.217
C) PASIVO CORRIENTE		2.578.414	3.539.966
III) DEUDAS A C/P		1.962.909	2.706.299
2. Deudas con entidades de crédito	11	1.658.920	2.581.440
4. Derivados	12	-	120.860
5. Otros pasivos financieros	11	303.989	3.999
V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	20	616.505	833.667
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		263.833	254.864
3. Acreedores varios		186.542	116.853
4. Remuneraciones pendientes de pago		14.932	31.465
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	151.198	430.485
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		13.598.055	10.312.824

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en Euros)**

	Nota en la memoria	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1) Importe neto de la cifra de negocio	16	2.233.326	49.791
b) Prestaciones de servicios		2.184.576	-
c) Ingresos financieros	20	48.750	49.791
3) Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	725.385	210.930
5) Otros ingresos de explotación		11.361	12.359
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		11.361	12.359
6) Gastos de personal		(1.027.855)	(175.311)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(918.598)	(152.159)
b) Cargas sociales	16	(109.257)	(23.152)
7) Otros gastos de explotación		(1.774.393)	(1.677.366)
a) Otros gastos de gestión corriente		(1.618.368)	(1.301.322)
b) Tributos		(7.771)	(9.823)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.3 - 20.1	(148.254)	(366.221)
8) Amortización del inmovilizado	5 - 6	(188.419)	(127.675)
9) OTROS RESULTADOS		17.172	(30.421)
10) Deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros		960.283	1.059.563
a) Deterioros y pérdidas		960.283	1.059.563
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		956.860	(678.130)
12) Ingresos financieros	16	3.269	3.198
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.269	3.198
13) Gastos financieros	16	(378.163)	(410.042)
b) Por deudas con terceros		(378.163)	(410.042)
14) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	(1.483)	27.074
a) Cartera de negociación y otros		(1.483)	27.074
15) Diferencias de cambio	16	185	(9.233)
A.2) RESULTADO FINANCIERO	16	(376.192)	(389.003)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		580.668	(1.067.133)
23) Impuestos sobre beneficios	14	(320.472)	306.447
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		260.196	(760.686)
18) Resultado del ejercicio procedente de operaciones ininterrumpidas neto de impuestos	17	-	1.461.180
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	3	260.196	700.494

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota de la memoria	31.12.2011	31.12.2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	260.196	700.494
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		260.196	700.494

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital		Prima emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	236.427	-	3.673.320	673.831	-	-	(3.339.237)	(103.553)	1.140.787
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	700.494	-	700.494
III Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-103.553	-	(3.339.237)	3.339.237	103.553	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	236.427	-	3.673.320	570.277	-	(3.339.237)	700.494	-	1.841.281
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	260.196	-	260.196
II. Operaciones con socios y propietarios	27.473	-	4.972.533	(570.180)	(514.881)	-	-	-	3.914.944
1. Aumentos de capital	27.473	-	4.972.533	(570.180)	-	-	-	-	4.429.826
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	(514.881)	-	-	-	(514.881)
III Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	4.601	-	695.893	(700.494)	-	-
F. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	263.900	-	8.645.853	4.698	(514.881)	(2.643.345)	260.196	-	6.016.421

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Expresado en Euros)

	Nota de la memoria	31.12.2011	31.12.2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	3	580.668	1.020.267
2. Ajustes del resultado.		(248.716)	(185.897)
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	188.419	127.675
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		148.254	366.221
c) Variación de provisiones (+/-).		(960.283)	(1.059.563)
g) Ingresos financieros (-).	16	(3.269)	(3.198)
h) Gastos financieros (+).	16	378.163	410.042
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).		-	(27.074)
3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N - N-1		(1.924.970)	(1.909.970)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(1.694.035)	(548.913)
c) Otros activos corrientes (+/-).		(13.774)	(1.702.529)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(217.161)	330.132
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	11.340
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	16	(374.894)	(406.844)
a) Pagos de intereses (-).		(378.163)	(410.042)
c) Cobros de intereses (+).		3.269	3.198
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(1.967.912)	(1.482.444)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(951.976)	(286.550)
a) Empresas del grupo y asociadas		(205.373)	-
b) Inmovilizado intangible.	5	(725.385)	(214.845)
c) Inmovilizado material.	6	(2.921)	(1.751)
e) Otros activos financieros.	8	(18.297)	(69.954)
7. Cobros por desinversiones (+).		252.001	3.481
e) Otros activos financieros.		252.001	3.481
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		(699.975)	(283.069)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	10	3.645.042	299.990
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.		4.159.923	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		(514.881)	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio.	11	-	299.990
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(1.040.296)	1.644.410
a) Emisión		715.674	2.846.003
2. Deudas con entidades de crédito (+).		715.674	2.846.003
b) Devolución y amortización de		(1.755.970)	(1.201.593)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		(78.895)	-
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(1.677.075)	(1.201.593)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+11)		2.604.746	1.944.400
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)		(63.141)	178.887
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		193.152	14.265
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		130.011	193.152

1. Actividad de la empresa

Catenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 de Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la adquisición, administración y enajenación, y en general, la tenencia de acciones y participaciones representativas del capital social de otras entidades y en el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CATENON.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 1.382 miles de euros (negativo en 741 miles de euros en el ejercicio 2010), unos activos consolidados de 9.806 miles de euros (9.283 miles de euros en el ejercicio 2010), una cifra de negocios de 7.158 miles de euros (6.638 miles de euros en el ejercicio 2010) y unos resultados consolidados de 1.775 miles de euros de pérdidas (241 miles de euros en el ejercicio 2010 de beneficio).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 27 de marzo de 2012 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Mercantil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE), Nota 10.

A partir del uno de enero de 2011 la Dirección del Grupo decidió reorganizar las actividades de las tres empresas residentes en España del Grupo. A partir de dicha fecha la Sociedad dejó su actividad principal de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación para convertirse en el holding del Grupo Catenon incluyendo el mantenimiento los activos tecnológicos del Grupo y desarrollo de nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del Grupo así como la gestión de la financiación externa. Por ello los proyectos de desarrollo así como la participación en la filial brasileña del Grupo han sido adquiridos a las otras dos sociedades del Grupo en España. Con fecha uno de enero de 2011 la Sociedad traspaso la casi totalidad de su personal a las otras dos empresas del Grupo en España (Catenon Iberia S.A.U. y Catenon International S.A.U.) y ha incorporado el personal de dichas empresas necesarias a su nueva actividad. En el ejercicio 2012 esta previsto optimizar la operativa del Grupo creando plataformas de producción integradas para Europa, Países del Este, Asia y Latam.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1519/2010, de 17 de septiembre así como con la demás legislación mercantil, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los Administradores de la Sociedad cuya actividad es actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la respuesta del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de marzo de 2011. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Nota 5).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 8.1).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 14).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 14).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios, en cuyo caso los efectos derivados de dichos cambios se registrarían de forma prospectiva.

2.3. Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1, a partir del uno de enero de 2011 la Sociedad dejó su actividad principal actual de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación para convertirse en el holding del Grupo Catenon por lo que el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujo de efectivo no son comparativos con los del ejercicio anterior.

Adicionalmente, con el objeto de facilitar su comparación con el ejercicio actual, la Sociedad ha reclasificado 1.109 miles de euros del resultado financiero al resultado de explotación del ejercicio 2010 correspondiente al deterioro y enajenación de instrumentos financieros y a los intereses de la financiación a las filiales.

La Nota 15 "Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores comerciales" únicamente se presenta la información completa requerida en la Norma Tercera de la Resolución del ICAC sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con este aspecto correspondiente al ejercicio 2011. En el ejercicio 2010, primero de aplicación de la Resolución del ICAC mencionada, y en virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, la Sociedad únicamente suministró información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que a cierre de dicho ejercicio acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago. La Sociedad ha optado por no presentar la información del ejercicio anterior adaptada a los nuevos criterios de presentación, lo que debe tenerse en consideración, respecto a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Como se indica en la Nota 1, con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad ha cambiado su actividad dedicándose únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y ejercer la actividad de sociedad holding. Como tal, la sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales. En el ejercicio 2011 el grupo presenta unas pérdidas de explotación por importe de 1.537 miles de euros y flujos de efectivo de explotación negativos que se explican por un nivel de ventas inferior al esperado consecuencia del repunte de la crisis en Europa en el verano no compensado aun por la juventud de las oficinas en países emergentes y que ha frenado adicionalmente el número de aperturas previstas así como al crecimiento de los costes corporativos en base al plan de expansión inicialmente previsto y por los costes inherentes a una empresa cotizada. Finalmente el coste de la financiación bancaria soportado por la Sociedad se ha incrementado debido a la escasez de liquidez en los mercados.

La ampliación de capital por salida al MAB ha permitido financiar la expansión internacional y las inversiones en innovación tecnológica de 725 miles de euros, orientar el modelo hacia plataformas de operaciones, hacer frente a la devolución de pólizas de crédito por importe de 1.677 miles de euros según calendario así como absorber las pérdidas del ejercicio de ciertas filiales. A 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto (antes de préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros) es positivo en 6.016 miles de euros y el fondo de maniobra es negativo en 48 miles de euros.

Los Administradores de la sociedad han formulado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento al tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. La dirección del Grupo ha revisado el Plan de negocio a la vista de la evolución de los mercados tomando las siguientes medidas para el ejercicio 2012:

- Incremento de los ingresos consolidados con menor consumo de flujos de efectivo:
 - ✓ Consolidación de la actividad de las aperturas realizadas a partir de junio del 2010 y en 2011 en Varsovia, Hong Kong, Singapur y Rio de Janeiro así como el desarrollo de las ventas cruzadas y obtención de cuentas globales gracias a la cada vez mayor cobertura geográfica del Grupo.
 - ✓ Optimización de la operativa creando plataformas de producción integradas para Europa, Países del Este, Asia y Latam. Dicha reorganización permitirá asimismo la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con una menor inversión en gasto de personal.
 - ✓ Mayor diversificación de la cartera de productos (outsourcing de selección y búsqueda de candidatos,...) que permiten incrementar la tasa de ocupación de los consultores y por tanto la rentabilidad.
- Reducción de los costes corporativos consolidados:
 - ✓ Disminución de la plantilla corporativa (menor gasto de personal por importe de 180 miles de euros) y mayor dedicación a la función comercial.
 - ✓ Continuación de la política de cambios de oficinas o de renegociaciones de contratos de arrendamientos suponiendo un ahorro de costes de 225 miles en euros (medidas ya concretadas a la fecha).
 - ✓ Reducción de otros costes de explotación (IT,...) en 100 miles de euros.

El plan de negocio prevé una cifra de negocio del Grupo de 10.617 miles de euros para el ejercicio 2012 y volver a un resultado positivo de explotación del Grupo estimado en 1.670 miles de euros. Para el cierre de marzo de 2012 se espera cumplir con el presupuesto de cifra de negocio consolidada de 2.466 miles de euros con una desviación máxima de un 5%. Asimismo se prevé que la sociedad obtenga también en el ejercicio 2012 un resultado de explotación positivo.

2. Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha refinanciado deuda bancaria a largo plazo con vencimientos en el 2012 por importe de 950 miles de euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el 60% de la financiación bancaria presenta carencias de dos a cuatro años en el reembolso del principal o corresponde a préstamos participativos a largo plazo. Asimismo entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha obtenido la renovación de todas las pólizas que vencían en el primer trimestre de 2012 (Nota 11).

Asimismo actualmente se esta buscando financiación para los nuevos proyectos de desarrollo con tipo subvencionado y para el fondo de maniobra de ciertas filiales extranjeras.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	260.196
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	(5.496)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(254.700)

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

Desarrollo

Corresponden a gastos de desarrollo del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los inmovilizados intangibles y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Dado que desde sus inicios, la Sociedad ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, la Sociedad entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 10 años. Por este motivo, la Sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (5 años).

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de tres años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

Elemento	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas	20%
Otras instalaciones	15%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Otro inmovilizado material	15%

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por la Sociedad son operativos, ya que el arrendador conserva un parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes. En consecuencia, los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar".

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos no derivados (comerciales o no comerciales) que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades, siendo todas ellas empresas del Grupo dado que están vinculadas a la Sociedad por una relación de control. Las participaciones de la Sociedad en el capital social de estas empresas del Grupo se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. La sociedad registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la compañía tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 10.3).

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación adjunto incluye el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación adjunto.

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades de la Sociedad la exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad utiliza contratos de permuta financiera de tipos de interés. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros - Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, la Sociedad utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por la Sociedad se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

4.6. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

La sociedad en el ejercicio 2011 presenta por primera vez el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.L.U (Sociedades dependientes), que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

Al cierre del ejercicio, la sociedad revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.8. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a

filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.9. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

4.10. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

4.11. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la sociedad devengada en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto.

4.12. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.13. Operaciones interrumpidas

Las operaciones interrumpidas representan componentes de la Sociedad que han sido enajenados, se ha dispuesto de ellos por otros medios o que han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto, tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera. Representan líneas de negocio que pueden considerarse separadas del resto e independientes en su funcionamiento.

Los ingresos y gastos de estas operaciones se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En relación a este aspecto, se ha considerado que la reorganización de las actividades del Grupo descrita en la Nota 1 cumplen los requisitos para ser considerados como actividades interrumpidas en el ejercicio 2010. En la Nota 17 se indican los aspectos más relevantes de esta reorganización.

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011 y 2010 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2010	964.125	29.858	139.347	1.133.330
Entradas	725.385	-	35.803	761.188
Entradas por adquisición	3.214.907	-	-	3.214.907
Saldo a 31.12.2011	4.904.417	29.858	175.150	5.109.425
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2010	(383.118)	(28.667)	(133.533)	(545.318)
Dotación del ejercicio	(159.274)	(995)	(6.018)	(166.287)
Entrada por adquisición	(487.598)	-	-	(487.598)
Saldo a 31.12.2011	(1.029.990)	(29.662)	(139.551)	(1.199.203)
VNC a 31.12.2010				
	581.007	1.191	5.814	588.012
VNC a 31.12.2011				
	3.874.427	196	35.599	3.910.222



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2009	753.195	29.858	146.772	929.825
Entradas	210.930	-	3.915	214.845
Salidas, bajas, reducciones	-	-	(11.340)	(11.340)
Saldo a 31.12.2010	964.125	29.858	139.347	1.133.330
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2009	(304.985)	(27.248)	(133.085)	(465.318)
Dotación del ejercicio	(78.133)	(1.419)	(448)	(80.000)
Saldo a 31.12.2010	(383.118)	(28.667)	(133.533)	(545.318)
VNC a 31.12.2009				
	448.210	2.610	13.687	464.507
VNC a 31.12.2010				
	581.007	1.191	5.814	588.012

Desarrollo

Después del estudio de software de recursos humanos, Catenon decidió el desarrollo a medida de una herramienta software propio y exclusivo a través del cual se centraliza la gestión y la ejecución de los procesos en todas las oficinas y por cada miembro del equipo de forma homogénea. Ello permite poder disponer de una herramienta que suponga una innovación en el mercado y proporcionar ventaja competitiva. Catenon se ha posicionado respecto a sus competidores como una firma especialista en procesos internacionales gracias al software desarrollado que permite una gestión totalmente online de los procesos de selección.

Unido a su expertise local, los avanzados sistemas de información, metodologías de valoración y gestión del conocimiento desarrollados en interno por Cáteron permiten:

- Asegurar la homogeneidad de la calidad y el éxito en la búsqueda a nivel global, permitiendo reducir en más de un 80% el tiempo que necesita cualquier otra firma del sector.
- Gestionar de forma eficaz la información y conocimiento clave que cada profesional genera en los procesos de búsqueda y valoración de profesionales en cualquier parte del mundo, compartiendo conocimientos sectoriales, entre otros.
- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- Finalmente, acceder a los mejores candidatos independientemente del país en el que se encuentren gracias al conocimiento de los mercados locales y al sistema multimedia.

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Proyecto	Año reconocimiento	Coste	Amortización acumulada	Neto
Realizados por la propia empresa:				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(331.480)	162.502
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(19.980)	29.970
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(3.996)	5.994
SAP e interfaz.	2008	49.950	(19.980)	29.970
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(15.984)	23.976
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(7.992)	11.988
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(3.996)	5.994
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(7.992)	11.988
Proyecto PEA	2008	59.413	(49.851)	9.562
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(27.071)	253.908
Proyecto Web 2.0	2010	453.974	(43.558)	410.416
Proyecto Business Intelligence Unit (BI)	2010	167.474	(16.015)	151.458
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	(12.400)	111.600
Proyecto UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(253.434)	1.050.300
Proyecto Catenon International Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(209.895)	885.782
Proyecto Web cliente	2011	140.960	(1.237)	139.723
Proyecto Vtiger	2011	220.904	(1.939)	218.965
Proyecto Smart	2011	274.547	(2.410)	272.137
Proyecto Pentaho	2011	88.974	(780)	88.194
Total		4.904.417	(1.029.990)	3.874.427

Las características de los proyectos activados en el ejercicio 2011 son las siguientes:

Proyecto Smart: constituye un desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.

Proyecto Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.

Proyecto Pentaho; es el desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para la emisión de informes A-Doc, análisis de rentabilidad de operaciones, personal, unidades de negocio, clientes y países, emisión de informes sobre operaciones y ventas por BU y sectores así como elaboración de Forecast.

Proyecto Web cliente; acceso dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos. Además se ha mejorado el diseño como la navegabilidad y el acceso a los contenidos. Implica al cliente en todo el ciclo de vida

del proceso de modo que se reducen los tiempos de toma de decisión acelerando y asegurando el ingreso para el Grupo.

Las características de los principales proyectos activados en ejercicios anteriores son las siguientes:

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos de la Sociedad (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado". En el ejercicio 2011 la Sociedad ha adquirido los proyectos desarrollados por otras empresas del Grupo (Nota 1).

Los desembolsos por desarrollo activados se justifican debido a que, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido, la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

La sociedad ha firmado en noviembre de 2011 contratos para la cesión de los activos intangibles de las sociedades del grupo Catenon Iberia, S.A.U y Catenon International, S.A.U, esta contrato esta dentro del proceso de reorganización del grupo mencionado en la Nota 1.

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas se detallan a continuación:

	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(487.598)	2.727.309
Total	3.214.907	(487.598)	2.727.309

De los importes que figuran en el cuadro anterior, el coste de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2011 asciende a 2.727.309 euros (en el ejercicio 2010 no se adquirieron bienes a empresas del grupo y asociadas).

Bienes totalmente amortizados

La Sociedad mantenía elementos totalmente amortizados que seguían en uso, con el siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
Desarrollo	60.982	60.982
Patentes	29.120	22.764
Aplicaciones informáticas	136.136	130.656
Total	226.238	214.402

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011 y 2010 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2010	382.449	154.921	183.516	720.886
Entradas	-	-	2.921	2.921
Saldo a 31.12.2011	382.449	154.921	186.437	723.807
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2010	(368.058)	(116.403)	(170.859)	(655.320)
Dotación del ejercicio	(9.678)	(6.840)	(5.614)	(22.132)
Saldo a 31.12.2011	(377.736)	(123.243)	(176.473)	(677.452)
VNC a 31.12.2010	14.391	38.518	12.657	65.566
VNC a 31.12.2011	4.713	31.678	9.964	46.355

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2009	382.449	153.170	183.516	719.135
Entradas	-	1.751	-	1.751
Saldo a 31.12.2010	382.449	154.921	183.516	720.886
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2009	(336.079)	(106.428)	(165.139)	(607.646)
Dotación del ejercicio	(31.979)	(9.975)	(5.720)	(47.674)
Saldo a 31.12.2010	(368.058)	(116.403)	(170.859)	(655.320)
VNC a 31.12.2009	46.370	46.742	18.377	111.490
VNC a 31.12.2010	14.391	38.518	12.657	65.566

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad mantenía en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso, cuyo detalle es como sigue:

Cuenta	31.12.2011	31.12.2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	349.013	302.858
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	93.744	57.458
Otro inmovilizado	159.291	159.291
Total	602.048	519.607

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado tangibles, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

- Alquileres de las oficinas de Madrid y Barcelona:
 - El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2010 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente. En febrero de 2012 se han firmado una novación de este contrato por 3 años reduciendo la renta y la superficie. A partir de 1 de marzo 2012, la renta anual es de 71.680 euros.
Hasta febrero de 2012 la sociedad subarrendaba parte de este contrato a ciertas filiales.
 - El contrato de arrendamiento de Barcelona se inició el 1 de octubre de 2009 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 1 de enero de 2011 Catenon Iberia se subrogó a dicho contrato de alquiler asumiendo todas las obligaciones.
- Alquiler de vehículos: los elementos alquilados se corresponden, principalmente, turismos. El contrato de renting vence en abril 2012.

- Alquiler de equipos informáticos: Los elementos alquilados se corresponden a servidores y equipos informáticos diversos. Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables. El contrato de renting vence en abril 2012

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Hasta 1 año	152.647	405.395
Entre 1 y 5 años	155.307	1.515.168
Más de 5 años	-	-
Total	307.954	1.920.563

(*) Incluyen pagos futuros de la oficina de Barcelona por importe de 100 miles de euros hasta un año y 300 miles de euros entre 1 y 5 años.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.11
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	4.966.511	268.000	-	5.234.511	1.245.373	-	6.479.884
Deterioro	(3.324.289)	-	1.059.563	(2.264.726)	(192.645)	1.882.441	(574.930)
Créditos a empresas	758.000	-	(268.000)	490.000	646.536	(490.000)	646.536
Deterioro	-	-	-	-	(320.000)	-	(320.000)
	2.400.222	268.000	791.563	3.459.785	1.379.264	1.392.441	6.231.490
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	-	-	-	-	55.750	-	55.750
Otros activos financieros	1.028.686	2.079.328	-	3.108.014	-	(2.774.396)	333.618
Cuenta corriente con accionistas	41.607	-	-	41.607	-	-	41.607
	1.070.293	2.079.328	-	3.149.621	55.750	(2.774.396)	430.975
Total	3.470.515	2.347.328	791.563	6.609.406	1.435.014	(1.381.955)	6.662.465

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2011 y 2010 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.10	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.11
Catenon Iberia, S.A.U	60.102	740.000	800.102	-	-	-	800.102
Catenon B.V., Holanda	2.099.628	-	2.099.628	-	-	-	2.099.628
Catenon SAS, Francia	2.264.726	-	2.264.726	(2.264.726)	1.882.441	(382.285)	1.882.441
Catenon GmbH, Alemania	160.000	300.000	460.000	-	-	-	460.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	-	150.055	-	-	-	150.055
Catenon International, S.A.U	500.000	-	500.000	-	(165.000)	(165.000)	335.000
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	-	177.728	177.728	-	-	-	177.728
Catenon Middle East FZ LLC	-	-	-	-	-	-	-
Catenon India Private Limited	-	27.645	27.645	-	(27.645)	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-
Total	5.234.511	1.245.373	6.479.884	(2.264.726)	1.689.796	(574.930)	5.904.954

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011, la sociedad ha constituido una provisión por los Fondos Propios negativos de las sociedades Catenon Middle East FZ LLC y Catenon India Private Limited por importe 409.513 euros (Nota 13).

Las principales adiciones del ejercicio 2011 son las siguientes:

- Ampliación de capital por condonación de préstamo participativo y créditos en Catenon Iberia, S.A.U. por importe de 740 miles de euros depositada en el Registro Mercantil con fecha 23 de marzo de 2012 y pendiente de inscripción a la fecha de las presentes cuentas anuales.
- Ampliación de capital por condonación de créditos en Catenon GmbH por 300 miles de euros.
- Adquisición de la participación de un 99% en Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA a Catenon Iberia, S.A.U y posterior desembolso del capital pendiente de desembolsar por importe de 178 miles de euros.
- Adquisición de la participación en Catenon Middle East FZ LLC por importe de 20 miles de euros que corresponde al capital social pendiente de desembolsar.
- Adquisición de la participación en Catenon India Private Limited Catenon, S.A de C.V en 2011 al responsable de dicha unidad de negocio.
- Constitución de la sociedad Catenon, S.A de C.V en febrero de 2011, cuyo capital se encuentra pendiente de desembolsar.
- Adquisición de la participación en Catenon Limited (Hong Kong) en 2011 al responsable de dicha unidad de negocio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.09	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.10
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	60.102	-	60.102	-	-	-	60.102
Catenon B.V., Holanda	2.099.628	-	2.099.628	(1.041.456)	1.041.456	-	2.099.628
Catenon SAS, Francia	2.264.726	-	2.264.726	(2.282.833)	18.107	(2.264.726)	-
Catenon GmbH, Alemania	25.000	135.000	160.000	-	-	-	160.000
Catenon ApS, Dinamarca	17.055	133.000	150.055	-	-	-	150.055
Catenon International, S.A.U	500.000	-	500.000	-	-	-	500.000
Total	4.966.511	268.000	5.234.511	(3.324.289)	1.059.563	(2.264.726)	2.969.785

Las adiciones del ejercicio 2010 en Catenon GmbH y Catenon ApS corresponden a la condonación de préstamos participativos concedidos por la Sociedad en el ejercicio 2009.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores. No existen sociedades ni motivos por los que teniendo una participación superior al 20% se concluya que no existe influencia significativa.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 2% a 3% según la entidad participada en el ejercicio 2011 (del 3% en el ejercicio 2010).

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades variando del 20% a 25% según la entidad participada en el ejercicio 2011 (11% en el ejercicio 2010).

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta a continuación y en el Anexo I:

- Catenon International, S.A.U: Sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consiste principalmente en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas. En el ejercicio 2012 la Sociedad albergará también la plataforma de operaciones para Europa. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid.

La continuidad de su actividad está asegurada por el apoyo financiero continuado que viene prestando el accionista único y que se materializa en un préstamo participativo formalizado en el ejercicio 2011 y en una cuenta corriente. Dado que se estiman flujos de efectivo negativos para la filial los administradores han decidido deteriorar el préstamo participativo por importe de 240.000 euros.

La Sociedad avala a su dependiente por un préstamo del Banco Pastor por importe de 112.500 euros.

- Catenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad consistía en la prestación de servicios a otras empresas del Grupo hasta el 31 de diciembre de 2010 y a la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona a partir de dicha fecha. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid. En el ejercicio 2011 la entidad ha sufrido el repunte de la crisis en España del verano. Para el ejercicio 2012 se han tomado medidas para incrementar la cifra de negocio y variabilizar los costes con la creación de la plataforma de operaciones.

La continuidad de su actividad está asegurada por el apoyo financiero continuado que viene prestando el accionista único y que se materializa en la operación de reconstitución patrimonial descrita anteriormente y en un nuevo préstamo participativo formalizado en el ejercicio 2011. Hasta que no se concrete la recuperación de la actividad de la filial los administradores han decidido deteriorar el préstamo participativo por importe de 80.000 euros.

La Sociedad avala a su dependiente por un préstamo ICO de La Caixa Penedes con garantía personal por importe de 63.686 miles de euros.

A

- Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005. Durante el ejercicio 2010 se ha consolidado el negocio con un crecimiento de un 150% permitiendo volver a una senda positiva de resultado. El test de deterioro realizado en el ejercicio 2010 dio un importe recuperable superior al coste de la participación por lo que la provisión por deterioro de valor fue revertida. En el ejercicio 2011 se ha mantenido la actividad y se espera en el ejercicio 2012 la obtención de contratos significativos con clientes que unido a las medidas de reducción de costes de explotación permiten prever la generación de resultado y flujo de efectivo positivos.
- Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. El responsable de la filial ha causado baja durante tres meses al principio del 2011 y se ha incorporado un nuevo responsable en la segunda mitad de 2011 lo que ha permitido un importante crecimiento de las ventas a final del ejercicio y la obtención de una cartera de pedidos que están muy por encima del presupuesto. En base al test de deterioro realizado por la Sociedad se ha revertido parcialmente la provisión por importe de 1.882 miles de euros. Debido a la situación de fondos propios negativos la Sociedad se ha comprometido a apoyar financieramente si fuera necesario a Catenon, SAS para hacer frente a sus pasivos.
- Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Su negocio está consolidado permitiendo generar beneficios y flujos de efectivo positivos.
- Catenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. La filial ha realizado un plan de ahorro de coste al final del ejercicio 2010 y durante el 2011 ha firmado contratos recurrentes con su principal cliente permitiendo reducir las pérdidas y casi llegar al equilibrio. Dado que no dispone de liquidez suficiente para rembolsar su deuda comercial neta con el Grupo, los administradores han decidido incrementar en 22.623 euros el deterioro del saldo de clientes por importe de 193.474 euros, realizado en 2010.

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil: Sociedad start up constituida en febrero de 2010 que tiene su domicilio social en Avenida Juscelino Kubitschek, 1726 -11º andar sala 3 – vila olímpia – CEP 04543 – Sao Paulo – SP. En 2011 se ha abierto una segunda oficina en Rio de Janeiro. Se ha retrasado hasta mayo de 2012 la segunda fase de un contrato significativo prevista en 2011 y las expectativas de crecimiento de la actividad son positivas. En el ejercicio ha distribuido un dividendo a su antiguo accionista mayoritario, Catenon Iberia, S.A.U.
- Cátenon Middle East FZ LLC, Emiratos Árabes (Dubái): con fecha 22 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la compra de Cátenon Middle East FZ LLC a D. Javier Ruiz de Azcarate y a D. Miguel-Ángel Navarro por importe de AED 100.000 (20 miles de euros), habiéndose realizado la compra el 6 de abril de 2011. Dicha Sociedad fue constituida el 28 de marzo de 2010 y ha iniciado su actividad de consultoría de Recursos Humanos en el ejercicio 2011. Su domicilio social está en Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE

Durante el ejercicio 2010 la operaciones llevadas a cabo por el grupo Cátenon en Dubái fueron realizadas desde Cátenon International, S.A.U. Dada la poca actividad generada hasta la fecha y esperada en el futuro se ha constituido una provisión por fondos propios negativos (Nota 13).

- Cátenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010 con un capital social de 500.000 Rs (8 miles euros) desembolsado por 100.000 Rs (2 miles de euros) por el responsable de dicha unidad de negocio. Su domicilio social está en 701/B1 Kumar Parisar, Near Gandhi Bhawan, Kothrud, Pune 411038. Al cierre del ejercicio 2010, Cátenon, S.A. inició los trámites para la adquisición de la totalidad del capital social y tenía la facultad de elegir, nombrar o cesar la totalidad de los miembros de los órganos de administración y equipo de dirección así como establecer las principales políticas de gestión dicha entidad.

Durante 2011 se ha realizado la adquisición de la filial. Su actividad se va a enfocar hacia una plataforma para procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones. Se ha constituido una provisión por fondos propios negativos (Nota 13).

- Catenon, S.A de C.V, Méjico: sociedad constituida en febrero de 2011 y residente en Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF tiene la actividad de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación en Mexico. La Sociedad inició su actividad en marzo de 2011 con muy buenos resultados tanto en actividad como en rentabilidad.
- Cátenon Limited, Hong Kong: Sociedad constituida el 17 de octubre 2011 con un capital social de 1 HKD (0,1 euro) y adquirida al responsable de dicha unidad de negocio el 9 de noviembre de 2011. Al cierre de ejercicio, no había iniciado aun su actividad.

Créditos a empresas

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros				Total
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	
Catenon SAS, Francia	31/08/2016	326.536	-	326.536	55.750	382.286
Catenon International, S.A.U	31/12/2018	240.000	(240.000)	-	-	-
Catenon Iberia, S A U	31/12/2018	80.000	(80.000)	-	-	-
Total		646.536	(320.000)	326.536	55.750	382.286

El 31 de julio de 2011 se firmo un contrato de préstamo a favor de la empresa del grupo Catenon SAS, que devenga un interés fijo del 6,5% y tiene una carencia en el pago de las cuotas de un año.

Al cierre del ejercicio 2011 se han firmado dos préstamos participativos con las sociedades del grupo Catenon International SAU y Catenon Iberia SAU, de siete años de duración con carencia en el reembolso de principal de cuatro años y un tipo de interés del 6,5%.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 22.623 euros. Dicho importe está en su totalidad pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros	
		Activo no corriente	Total
Catenon Iberia, S.A.U	31/12/2014	490.000	490.000
Total		490.000	490.000

El préstamo participativo vigente en el ejercicio 2010 concedido a la empresa del grupo Catenon Iberia, S.A, ha sido condonado durante el ejercicio 2011 pasando a formar parte del Capital Social de la filial e incrementando el valor de la inversión en la Sociedad (Nota 8.1). El tipo de interés fijo devengado durante el ejercicio es de mercado, no habiéndose devengado interés variable (5% del beneficio después de impuesto).

El detalle de dichos créditos por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	2011	2010
Hasta 1 año	55.750	-
Entre 1 y 3 años	191.143	-
Más de 3 años	455.393	490.000
Total	702.286	490.000

Otros activos financieros

Corresponden a créditos a corto plazo concedidos a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2011	Saldo a 31.12.2010
Corto plazo		
Catenon International, S.A.U	92.668	1.036.458
Catenon Iberia, S.A.U	53.184	1.934.022
Cátenon SAS, Francia	22.000	53.824
Cátenon B.V., Holanda	63.971	38.321
Cátenon ApS, Dinamarca	7.708	35.539
Cátenon GmbH, Alemania	-	9.850
Cátenon Middle East, Dubai	18.153	-
Cátenon Mexico	31.974	-
Cátenon India Private Limited	43.960	-
Cuenta corriente con accionistas	41.607	41.607
Total	375.225	3.149.621

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado intereses por importe de 26.127 euros, importe que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio. En 2010 fueron registrados por importe de 39.864 euros.

Los créditos con Catenon International, S.A.U. y Catenon Iberia, S.A.U. se han cancelado en su mayor parte con la adquisición de sus activos tecnológicos durante el ejercicio por parte de la Sociedad, de acuerdo con la reorganización de las actividades del Grupo (Notas 1 y 5).

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.09	Entradas	Salidas	Reclasificación	Saldo al 31.12.10	Entradas	Salidas	Reclasificación	Saldo al 31.12.11
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	601	12.501	-	-	13.102	-	-	-	13.102
Depósitos y fianzas	68.029	-	(3.481)	-	64.548	8.000	-	-	72.548
Otros activos financieros	-	60.000	-	-	60.000	-	(10.000)	(40.000)	10.000
Instrumentos de cobertura	(147.934)	-	-	147.934	-	-	-	-	-
	(79.304)	72.501	(3.481)	147.934	137.650	8.000	(10.000)	(40.000)	95.650
Inversiones a corto plazo									
Instrumentos de patrimonio	-	300	-	-	301	-	-	-	301
Depósitos y fianzas	601	700	-	-	1.300	-	-	-	1.300
Otros activos financieros	629.725	250.000	(629.725)	-	250.001	-	(250.001)	40.000	40.000
	630.326	251.000	(629.725)	-	251.602	-	(250.001)	40.000	41.601
Total	551.022	323.501	(633.206)	147.934	389.252	8.000	(260.001)	-	137.251

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge básicamente las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde desarrolla la Sociedad su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2011, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 50.988 euros (47.029 euros al 31 de diciembre de 2010).

Los otros activos financieros a largo plazo en 2010 se han reclasificado a corto en 2011 estos incluyen imposiciones a plazo fijo en Banco Santander por importe de 40.000 euros que se encuentran pignoras.

Los otros activos financieros a corto plazo que había en 2010 han sido cancelados en 2011, los cuales incluían imposiciones a corto plazo en la Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encontraban pignoras (Nota 11.2.).

El detalle de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	1 año	2 años	3 años	Total
Depósitos y fianzas	1.300	64.548	8.000	73.848
Otros activos financieros	40.000	10.000	-	50.000

8.3. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios realizada hasta el 31 de diciembre de 2011 (Nota 1). Al cierre del ejercicio 2011, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro totalmente deteriorados.

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2011 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(629.680)
Dotación del ejercicio	(241.481)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	413.545
Reversión del ejercicio	67.893
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(389.723)
Dotación del ejercicio	(112.593)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(502.316)

El epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye también la dotación del ejercicio por créditos a empresas del Grupo (Notas 8.1 y 20.1).

Los Administradores consideran que la corrección valorativa por deterioro constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 71 días. La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2011, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance de situación adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. Fondos Propios

10.1. Capital

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha incorporado sus acciones a negociación en el MAB-EE, previa aprobación de un Documento Informativo de incorporación, hecho público en mayo del 2011. En el marco de dicho proceso, se realizaron las siguientes operaciones societarias:

- I. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad dominante, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante de 1 euros a 0,02 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 236.427 acciones en circulación en ese momento, en 11.821.350 nuevas acciones en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación en la cifra del capital social de la Sociedad dominante. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad dominante, fue de 236.427 euros, representado por 11.821.350 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una misma clase y serie, nominativas, acumulables e indivisibles y numeradas correlativamente y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.
- II. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de 31 de marzo de 2011 acordó realizar una oferta de suscripción de un máximo de 2.955.338 acciones y, a tal efecto, facultó al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.b. de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 1.373.590 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,02 euros y una prima de emisión de 3,62 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 27.473 euros y un aumento de la prima de emisión de 4.972.533 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad dominante renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

Tras dicha ampliación, el capital suscrito a 31 de diciembre de 2011, está representado por 13.194.978 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, mediante su compra en el Mercado Alternativo Bursátil en caso que dichas acciones se encuentren admitidas a negociación. Las acciones adquiridas en auto cartera se destinaron a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad firmara con el Cortal Consors, Surcursal en España, como proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil. Los títulos adquiridos son acciones ordinarias de la sociedad dominante de 0,02 euros de valor nominal y una prima 3,62 euros cada una, de una Única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos. El número de las acciones adquiridas en autocartera estuvo formado por 82.419 acciones.

Tras las aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a negociación en el MAB el 6 de junio de 2.011. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 1.373.590 acciones representativas del 10,41% capital social, de las cuales 1.291.171 fueron de la oferta de suscripción y 82.419 acciones de oferta de venta en auto cartera.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por estas operaciones de ofertas de suscripción y venta soportados por la Sociedad dominante han ascendido a 812.610 euros, registradas, netas del efecto fiscal por importe de 243.783 euros, directamente en patrimonio neto por 568.827 euros.

La Sociedad dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2011. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2011		2010	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.296.285	32,56%	85.861	36,32%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.203.561	16,70%	43.962	18,59%
D. Dositeo Barreiro Morán	1.545.132	11,71%	31.441	13,30%
Resto de accionistas	5.150.000	39,03%	75.163	31,79%
Total	13.194.978	100,00%	236.427	100,00%

10.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital. El incremento de la prima de emisión por 4.972.533 euros se debe a la emisión de 1.373.590 acciones con una prima de de 3,62 euros por acción por la salida al MAB-EE (Nota 10.1)

10.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2010 y 2011 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.09	Disminución	Saldo al 31.12.10	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.11
Legal y estatutarias						
Reserva legal	42.684	-	42.684	4.601	-	47.285
Otras reservas						
Reservas Voluntarias	631.147	(103.553)	527.593	-	(570.180)	(42.587)
Total	673.831	(103.553)	570.277	4.601	(570.180)	4.698

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo. Al cierre del ejercicio 2011, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 3.874 miles de euros (véase Nota 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

10.4. Acciones propias

En abril de 2011 la Sociedad firmó con una entidad financiera un contrato de proveedor de liquidez, con el fin de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. La cuenta de liquidez está compuesta a cierre del ejercicio por:

- a) Efectivo por importe de 75.743 euros depositados en la cuenta de liquidez.
- b) 153.410 acciones propias cuya finalidad es la disposición en el mercado.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2011 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio medio
Saldo a 6 de junio de 2011	82.419	300.005	3,64
Adquisiciones	83.693	257.756	3,08
Enajenaciones	(12.702)	(42.880)	3,38
Saldo a 31 de diciembre de 2011	153.410	514.881	3,36

A 31 de diciembre de 2011 las acciones propias representan el 1,2% del total de las acciones de la sociedad.

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.11	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.10
Deudas con entidades de crédito	4.585.490	1.658.920	6.244.410	4.624.370	2.581.440	7.205.810
Préstamos	1.957.427	641.733	2.599.160	1.978.236	647.446	2.625.682
Préstamos (E de crédito vinculadas) (*)	2.628.063	33.530	2.661.593	2.646.134	621.138	3.267.272
Pólizas de crédito	-	133.673	133.673	-	987.557	987.557
Pólizas de crédito (E de crédito vinculadas) (*)	-	849.984	849.984	-	310.388	310.388
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	-	-	-	14.911	14.911
Derivados	-	-	-	-	120.860	120.860
Permutas de tipos de interés (Nota 12)	-	-	-	-	120.860	120.860
Otros pasivos financieros	-	303.989	303.989	299.990	3.999	303.989
Otras deudas	-	299.990	299.990	299.990	-	299.990
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
Total	4.585.490	1.962.909	6.548.399	4.924.360	2.706.299	7.630.659

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la categoría valorativa de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.658.920	-	303.989	1.962.909
Entre 1 y 2 años	490.225	-	-	490.225
Entre 2 y 3 años	1.373.330	-	-	1.373.330
Entre 3 y 4 años	1.265.529	-	-	1.265.529
Entre 4 y 5 años	883.827	-	-	883.827
Más de 5 años	572.579	-	-	572.579
Total	6.244.410	-	303.989	6.548.399

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.581.440	-	-	2.581.440
Entre 1 y 2 años	1.947.843	120.860	303.989	2.372.692
Entre 2 y 3 años	949.436	-	-	949.436
Entre 3 y 4 años	947.873	-	-	947.873
Entre 4 y 5 años	730.219	-	-	730.219
Más de 5 años	48.999	-	-	48.999
Total	7.205.810	120.860	303.989	7.630.659

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	5,05%	ICO	MENSUAL	24	12.730	50.919	63.649
Banco Popular	25/05/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	35.301	35.301
Caixa Penedés	31/07/2013	4,06%	PERSONAL	MENSUAL	31	12.636	20.970	33.506
Banco Santander	10/02/2013	4,82%	ICO	SEMESTRAL	4	50.000	100.000	150.000
La Caixa	18/11/2015	7,80%	ICO	MENSUAL	48	151.820	44.616	196.436
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	384.236	120.357	504.593
ENSA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,75%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	700.000	-	700.000
ENSA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	200.000	200.000
ENSA	20/05/2013	3,59%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	100.000	-	100.000
Caixa Penedés	25/05/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	59	93.095	22.580	115.675
Bankinter	08/07/2016	5,64%	-	MENSUAL	60	453.010	46.990	500.000
						1.957.427	641.733	2.599.160
Entidad financiera -vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2019	5,00%	-	MENSUAL	60	700.000	33.530	733.530
Global Caja	26/03/2018	3,49%	-	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2015	3,58%	-	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2016	3,53%	-	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.063	33.530	2.661.593
TOTAL						4.585.490	675.263	5.260.753

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Con fecha 30 de diciembre de 2011 la Comisión Ejecutiva / Consejo Rector de Globalcaja ha concedido a la sociedad una carencia de capital por plazo de 24 meses y 24 meses más de duración, para todos los préstamos que la Sociedad mantiene con la Sociedad.

Durante el mes de marzo de 2012 las siguientes operaciones han sido aprobadas por los Bancos si bien se encuentran pendiente de formalizar:

- ✓ Ibercaja y AvalMadrid: novación, con cambios de garantía, del préstamo pasando este a tener una carencia de un año en la devolución del principal, manteniendo constante la fecha de vencimiento.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	4,93%	ICO	MENSUAL	24	58.333	41.667	100.000
BBVA-ICO	16/04/2012	6,51%	PERSONAL	MENSUAL	16	52.744	163.622	216.366
Banco Popular	25/02/2012	5,52%	PERSONAL	MENSUAL	17	35.391	81.357	116.748
Banco Popular	25/03/2011	5,16%	PERSONAL	MENSUAL	1	-	110.000	110.000
BBVA	11/05/2013	6,51%	PERSONAL	MENSUAL	24	60.000	30.000	90.000
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	31	34.330	20.279	54.609
Banco Santander	25/03/2013	4,93%	ICO	SEMESTRAL	4	150.000	50.000	200.000
La Caixa	17/11/2015	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	48	196.436	3.564	200.000
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	476.043	146.957	623.000
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	4,01%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	714.959	-	714.959
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	SEMESTRAL	1	200.000	-	200.000
						1.978.236	647.446	2.625.682
Entidad financiera -vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	-	700.000
Global Caja	26/03/2016	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	863.205	143.297	1.006.502
Global Caja	24/04/2013	4,73%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	300.000	750.000
Global Caja	27/12/2014	6,19%	PERSONAL	MENSUAL	47	632.929	177.841	810.770
						2.646.134	621.138	3.267.272
TOTAL						4.624.370	1.268.584	5.892.954

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2011 en el cuadro anterior, incluye un importe de 33.530 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio (22.069 euros en el ejercicio 2010).

La Sociedad con fecha 28 de julio de 2010 formalizó un préstamo participativo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +0,75 puntos

porcentuales y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 5 puntos porcentuales.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Global Caja (accionista de la Sociedad) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Deutsche Bank	18/06/2012	5%	100.000	55.867	44.133
Banco Popular	13/04/2012	10,35%	100.000	77.806	22.194
			200.000	133.673	66.327
<u>Entidad financiera - vinculadas</u>					
Global Caja(*)	10/01/2012	7,25%	850.000	849.984	16
			850.000	849.984	16
Total			1.050.000	983.657	66.343

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Durante el mes de marzo de 2012 las siguientes operaciones se han realizado:

- ✓ Banco Popular: cancelación de la póliza de crédito de 100.000 euros vigente a 31 de diciembre de 2011 (Nota 11.2) y autorización de un préstamo ICO por importe de 100.000 euros a amortizar en 5 años.
- ✓ Global Caja: renovación por un año a su vencimiento es decir hasta el 9 de enero de 2013.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Deutsche Bank (**)	17/12/2010	4,27%	200.000	7.529	207.529
Barclays	29/07/2011	2,80%	170.000	(54.531)	115.469
La Caixa	31/10/2010	3,48%	300.000	-	300.000
Caixa Penedés	30/04/2011	5,95%	150.000	(135.659)	14.341
BBVA	11/04/2010	3,42%	100.000	-	100.000
Banco Popular	15/04/2011	5,90%	100.000	(77.767)	22.233
Banco Santander	10/02/2013	4,53%	50.000	(49.960)	40
Banco Popular	17/04/2019	29 %	50.000	-	50.000
			1.120.000	(310.388)	809.612
<u>Entidad financiera - vinculadas</u>					
Caja Rural Ciudad Real(*)	07/01/2011	6,84%	850.000	(742.552)	107.448
Caja Rural Segovia (*)	31/01/2011	3,742%(euribor + 2,5)	250.000	(245.005)	4.995
			1.100.000	(987.557)	112.443
Total			2.220.000	(1.297.945)	922.055

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

(**) Esta póliza de crédito se encontraba pignorada por una imposición a corto plazo en el Deutsche Bank de 50.000 euros (véase Nota 8.2).

11.3. Otros pasivos financieros

El saldo que figura en partida del balance de situación corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista con vencimiento el 13 de abril de 2012.

12. Instrumentos financieros derivados

En junio de 2011 la sociedad ha cancelado anticipadamente por desavenencias el contrato de permuta financiera de intereses que presentaba un nocional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012. El coste para la sociedad del acuerdo de cancelación anticipada con la entidad financiera ha sido de 79 miles de euros que ha sido íntegramente registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase Nota 16). Con fecha 26 de diciembre de 2011 la sociedad ha interpuesto acciones legales contra la entidad financiera, por las desavenencias contractuales sobre la permuta financiera reclamando un importe de 219 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2010 el valor razonable de dicho instrumento, confirmado por una entidad financiera, ascendía a 120.860 euros a favor de la contraparte del instrumento. La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ascendió a 27.074 euros, importe que se registro íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase Nota 16).

13. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2011, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

El importe registrado en el ejercicio 2011 como provisiones a Largo Plazo corresponde a la provisión de los fondos propios negativos de las sociedades del grupo Catenon Middle East FZ LLC y Catenon India Private Limited (Nota 8.1).

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Activos por impuesto diferido	783.049	-	783.049	806.907	-	806.907
Activo por impuesto diferido	131.838	-	131.838	3.820	-	3.820
Crédito fiscal - Bases imponibles negativas	539.949	-	539.949	692.384	-	692.384
Crédito fiscal - Deducciones	111.262	-	111.262	110.703	-	110.703
Activos por Impuesto corriente	-	6.086	6.086	-	6.086	6.086
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	108.917	108.917	-	774	774
Hacienda Pública Deudora por IVA	-	107.889	107.889	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	1.028	1.028	-	774	774
Total	783.049	115.003	898.052	806.907	6.860	813.767

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Pasivos por impuesto diferido	(7.217)	-	(7.217)	(7.217)	-	(7.217)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(151.198)	(151.198)	-	(430.485)	(430.485)
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	-	-	(215.283)	(215.283)
Organismos de la Seguridad Social	-	(21.008)	(21.008)	-	(29.494)	(29.494)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(130.190)	(130.190)	-	(185.708)	(185.708)
Total	(7.217)	(151.198)	(158.415)	(7.217)	(430.485)	(437.702)

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene aplazado el pago del I.R.P.F del tercer y cuarto trimestre de 2011 por un importe de 128.111 euros así como las cuotas de Seguridad Social de los meses de Noviembre y Diciembre de 2011 por importe de 21.540 euros; al cierre del ejercicio 2010 tenía aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A del segundo y tercer trimestre de 2010 por un importe de 269.919 euros.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2011, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2007.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.

La sociedad en el ejercicio 2011 presentara por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon Internacional, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U (Sociedades Dependientes) que conforman el grupo IVA 97/11. La sociedad como dominante de dicho Grupo Fiscal es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A). Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver), se ha clasificado a efectos de presentación de cuentas anuales en el epígrafe "Otros créditos con Administraciones Publicas" del activo del balance situación adjunto.

Impuesto sobre beneficios

La sociedad por primera vez en el ejercicio 2011 tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon Internacional, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U. Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, siendo Catenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver) que figura en el cuadro posterior ha sido registrado en las cuentas corrientes con dichas empresas.

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2011 así como las retenciones y pagos a cuenta efectuados a las diferentes jurisdicciones fiscales es el siguiente:

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	260.196,00		260.196				260.196
Impuesto sobre sociedades	320.472		320.472				320.472
Resultado antes de impuestos			580.668				580.668
Diferencias permanentes							
De la Sociedad	487.573		487.573				487.573
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	428.591		428.591		(812.610)	(812.610)	(384.019)
Base imponible (resultado fiscal)							684.222
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(508.118)
Compensación bases imponibles Sociedades Grupo Fiscal							(176.108)
Cuota íntegra (30%)							-
Deducciones fiscales aplicadas							-
Cuota líquida							-
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							-

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a la corrección valorativa por deterioro registrada en el ejercicio 2011 de los préstamos participativos e instrumento de patrimonio con filiales.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	2011
Cuota líquida	-
Créditos fiscales de ejercicios anteriores	(152.435)
Cuenta corriente por integración fiscal	(52.832)
Variación en impuesto diferidos de activo	128.577
Variación en impuesto diferidos de activo salida al MAB	(243.783)
Gasto Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	320.472

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	700.494		700.494				700.494
Impuesto sobre sociedades	319.773		319.773				319.773
Diferencias permanentes							
De la Sociedad	197.076		197.076				197.076
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio			-				-
Con origen ejercicios anteriores	12.771,23	(147.934)	(135.162)				(135.162)
Base imponible (resultado fiscal)							1.082.181
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(1.082.181)
Cuota íntegra (30%)							
Deducciones fiscales aplicadas							(1.050)
Cuota líquida							
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							-

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a la corrección valorativa por deterioro registrada en el ejercicio 2010 del crédito comercial con Catenon ApS, Dinamarca por 193.474 euros (Nota 8.1).

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2011 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para los ejercicios 2011 y 2010 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.09	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2010	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2011
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imponible negativas pdtes. de compensar	1.017.038	-	(324.654)	692.384		(152.435)	539.949
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	109.653	1.051	-	110.704			110.704
Por diferencias temporarias	3.820	-	-	3.820	128.576		132.396
	1.130.511			806.907			783.049
Pasivos por impuesto diferido							
Por diferencias temporarias	(11.048)	3.831		(7.217)			(7.217)
Total	1.119.463			799.690			775.832

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2011, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
Año 2009	1.799.830	539.949	2024
Total	1.799.830	539.949	

La totalidad de las bases imponibles negativas pendientes de compensar han sido activadas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad y del Grupo fiscal constituido a partir del ejercicio 2011 de acuerdo con el Plan de Negocio permiten la compensación de las bases negativas generadas en los próximos 4 años.

15. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En base al "deber de información" previsto por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y aplicando lo señalado en nota 2.d. de comparabilidad respecto de presentar únicamente la información completa del año 2011, a continuación se suministra el siguiente cuadro informativo:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	
	Importe	%*
**Dentro del plazo máximo legal	2.460.934	97,78%
Resto	55.880	2,22%
Total pagos del ejercicio	2.516.814	100,00%
PMPE (días) de pagos	109 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	63.428	34,07%

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del año 2010 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, era de 44.169 euros

16. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2011 y 2010 y previo al traspaso de la totalidad de las transacciones al epígrafe operaciones interrumpidas (véase Nota 17):

	2011	2010
España	1.360.488	2.587.588
Resto UE	824.088	648.069
Resto del mundo	-	223.976
Total	2.184.576	3.459.633

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta y previo al traspaso de parte de las cargas sociales al epígrafe operaciones interrumpidas es la siguiente:

Concepto	2011	2010
Seguridad Social a cargo de la empresa	109.257	279.920
Total	109.257	279.920

El número medio de empleados distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	Total	
	2011	2010
Directivos y jefes	8	7
Administrativos	2	8
Comerciales	-	4
Operaciones	6	12
Total	16	31

El número de personas empleadas al cierre de los dos últimos ejercicios, distribuido por puesto de trabajo y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31/12/2011			31/12/2010		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	-	-	-	2	10	12
Contable	-	1	1	-	2	2
Director	5	2	7	6	1	7
BD assistant	1	2	3	-	2	2
Team support	-	-	-	-	4	4
IT Tech. Engine	3	-	3	-	-	-
OAM	-	-	-	2	2	4
BD Mgr	-	-	-	1	2	3
Total	9	5	14	11	23	34

Al 31 de diciembre de 2011 los Administradores son 7 hombres (6 hombres en 2010).

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	31/12/2011			31/12/2010		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	3.269	-	3.269	3.198	-	3.198
Intereses de otros activos financieros	3.269	-	3.269	3.198	-	3.198
Gastos	(378.163)	-	(378.163)	(410.042)	-	(410.042)
Intereses por deudas	(352.099)	-	(352.099)	(392.189)	-	(392.189)
Intereses por descuento de efectos	(170)	-	(170)	(5.535)	-	(5.535)
Otros gastos financieros	(25.894)	-	(25.894)	(12.318)	-	(12.318)
Variaciones de valor Razonable	(1.483)	-	(1.483)	27.074	-	27.074
De cartera de negociación	(1.483)	-	(1.483)	27.074	-	27.074
Beneficios	(1.483)	-	(1.483)	27.074	-	27.074
Diferencias de cambio	185	-	185	(9.233)	-	(9.233)
Positivas	-	-	-	9.975	-	9.975
Negativas	185	-	185	(19.208)	-	(19.208)
Resultado financiero	(376.192)	-	(376.192)	(389.003)	-	(389.003)

17. Operaciones interrumpidas

Tal como se explica en la Nota 1, la Dirección del Grupo decidió en 2010 una reorganización de las actividades entre las tres empresas del grupo Catenon en España a partir del uno de enero de 2011. A partir de dicha fecha, Catenon, S.A ha cesado la que constituía su actividad principal hasta ese momento (selección y preselección de personal, formación, captación y motivación), para traspasarlo principalmente a Catenon Iberia S.A.U.

Con fecha 1 de enero de 2011 las sociedad Catenon, S.A y Catenon Iberia, SAU han firmado un contrato de Cesión de Unidad de Rama de Actividad, por el que la filial compra y adquiere con cuantos derechos y obligaciones, cargas y gravámenes sean inherentes a los mismos. El detalle de los activos y pasivos traspasados de dicha rama de actividad es el siguiente;

	Saldos a 31-12-2010
Provisión de Pagas Extras al Personal	(31.239)
Provisión por Facturas Pendientes de Emitir	339.036

Los resultados de la actividad interrumpida han sido los siguientes en el ejercicio 2010:

	2010
Importe neto de la cifra de negocio	3.459.633
Gastos de explotación	(1.377.233)
Resultado antes de impuestos	2.087.400
Impuesto sobre beneficios	(626.220)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1.461.180

Los flujos netos de efectivo atribuibles a las operaciones interrumpidas han sido los siguientes:

	2010
Actividades de explotación	2.087.400
Actividades de inversión	-
Actividades de financiación	-
Aumento / (disminución) neto de efectivo o equivalentes	2.087.400

No existen activos o pasivos no corrientes mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2011.

18. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Contravalor en euros			
	2011	2010		
	Dólares americanos	Dólares americanos	Dirham	Total
Servicios prestados	8.160	31.661	6.240	37.901
Total	8.160	31.661	6.240	37.901

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2011 y 2010 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	
	2011	2010
Activo		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185	(9.233)
Total	185	(9.233)

19. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2011 como al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Operaciones con partes vinculadas

20.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

El detalle al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	2011		2010	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Activo				
Clientes	2.014.811	-	587.887	-
Provisión Clientes	(229.125)	-	(193.474)	-
Pasivo				
Provisiones a LP	409.513	-	-	-
Acreedores comerciales	263.833	-	254.864	-

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011		2010	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.279.807	-	114.512	-
Intereses	48.750	-	49.791	-
Gastos				
Fees	-	-	(144.000)	-
Intereses	-	(185.148)	-	(166.277)

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas corresponden a prestación de servicios intragrupo.

20.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acepta la dimisión del miembro del consejo de administración Don Pablo Ruiz de Azcarate Varela nombrando como nuevos consejeros a Don Sergio Blasco Fillol y a Don Jose María de Retama Fernández.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	2011			2010		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	432.051	321.977	754.028	191.525	305.000	496.525
Retribución variable	-	57.500	57.500	-	43.382	43.382
Retribuciones en especie	6.101	-	6.101	-	9.700	9.700
Dietas	68.000	-	68.000	10.000	-	10.000
Otros	11.000	-	11.000	-	-	-
Total	517.152	379.477	896.629	201.525	358.082	559.607

Los miembros del Consejo de Administración antiguos y actuales de la sociedad, no tienen concedidos anticipos o créditos, ni se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento y el director de integración.

20.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación (*)	Cargo / función
Javier Ruiz de Azcarate	JRA & Partners, SL	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	26%	Administrador
Miguel Ángel Navarro	Morrizzi, SL	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	50%	Administrador

(*) Familiares de los administradores tienen el resto de participaciones.

21. Otra información

21.1. Política y gestión de riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11. En la Nota 2.4 se explica los factores que mitigan el riesgo de liquidez.

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 40% de su deuda financiera se encuentre referenciado en todo momento a tipos de interés fijos.

21.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras (414.826 euros a 31 de diciembre de 2010).

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance de situación adjunto por las garantías recibidas.

21.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

	2011	2010
Por servicios de auditoría	5.300	21.100
Por otros servicios	96.350	-
Total	101.650	21.100

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

22. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Costa	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Internacional, S.A.U. (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(165.000)	335.000	500.000	(251.286)	(153.636)	95.078
Catenon Iberia S.A.U (antes Catenon Global S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(346.042)	24.212	478.273
Cátenon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 -París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.728	(382.285)	1.882.441	700.000	(910.361)	(304.864)	(515.225)
Cátenon B.V., Holanda (*)	T.v.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/A; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(472.085)	(438.299)	239.244
Cátenon ApS, Dinamarca (**)	Radspiladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(468.389)	43.162	(275.172)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	87.086	(31.386)	515.691
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(26.394)	(138.610)	(165.204)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	-	(114.735)	50.554
Catenon India Private Limited (*)	701,B1, Kumar Parkar, Near Gandhi Bhavan, Kofrud; Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	26.446	(334.590)	(280.498)
Catenon, S.A de C.V (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	-	110.091	110.091
Cátenon Limited (sin actividad)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	-	-
Total						6.479.884	(574.930)	5.904.954				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

A

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio
Catenon International, S.A.U (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	-	500.000	500.000	(16.258)	(235.028)	248.714
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	60.102	-	60.102	60.102	(475.940)	131.988	(283.840)
Cátelon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(2.264.726)	0	700.000	(474.869)	(188.505)	36.626
Cátelon B.V., Holanda (*)	T.a.v. Mr. L.G. Peters; Hereingrecht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(661.083)	187.657	676.202
Cátelon ApS, Dinamarca (**)	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(209.028)	(193.417)	(252.390)
Cátelon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	160.000	-	160.000	160.000	(105.275)	154.919	209.644
Total						5.234.511	(2.264.726)	2.969.785				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	-	-	-	20.000	-	-	-
Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	46.417	-	46.417	46.417	-	204.503	250.920
Catenon India Private Limited (*)	701, B1, Kumar Parkar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	-	-	-	1.643	-	26.446	28.089

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

CATENON, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

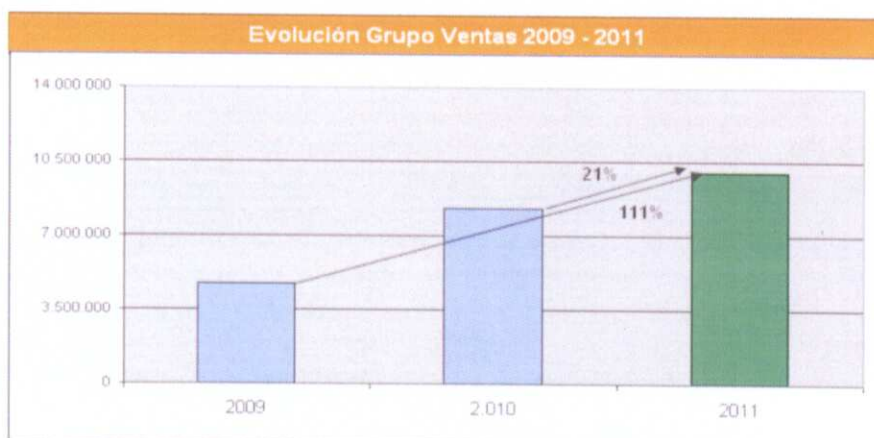
Con fecha 6 de junio de 2011, las acciones de la sociedad Catenon, S.A. comenzaron a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.). Esta incorporación al MAB se produce dentro de la estrategia de internacionalización de la compañía. Con motivo de la incorporación a dicho mercado se ha creado un Comité de Auditoría, Nombramientos y Retribuciones.

Con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad ha cambiado su actividad dedicándose únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y ejercer la actividad de sociedad holding. Como tal, la sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales.

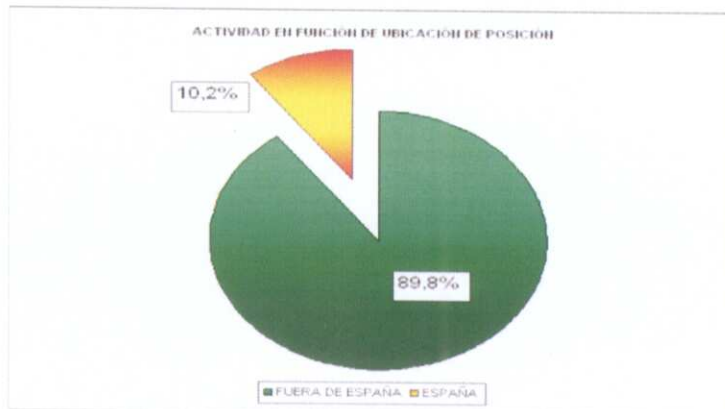
Durante este ejercicio 2011, el Grupo Catenon ha continuado con su esfuerzo de inversión tecnológica y con su internacionalización mediante la apertura de unidades de negocio en función del plan establecido en Varsovia como plataforma para países del Este de Europa en el mes de Junio, Hong Kong en septiembre, Río de Janeiro en octubre y Singapur en noviembre.

Evolución anual de negocio del Grupo

El año 2011 demuestra que la estrategia de internacionalización adoptada por el Grupo en 2009 ha sido capaz no solo de minimizar los complejos efectos derivados de la crisis global si no de crecer a un ritmo bastante superior al mercado.



A cierre de 2011 las ventas contratadas del grupo alcanzan los 10,03 millones de euros suponiendo un **incremento de 21%** con respecto a las cifras de 2010 y de un **111%** con respecto a la cifra de ventas de 2009.



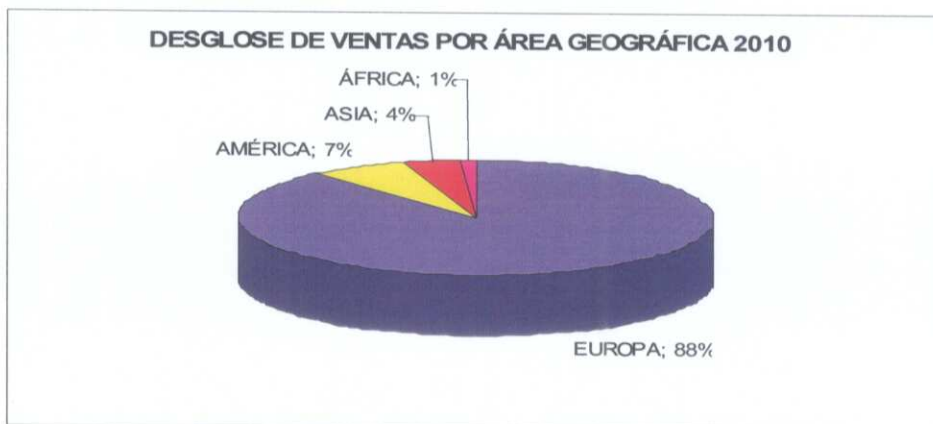
Durante el ejercicio 2011, el 89,8% de las búsquedas realizadas por el Grupo están ubicadas fuera de España mientras que en 2010 únicamente suponía el 72%.

Estas búsquedas internacionales provienen directamente de venta a clientes ubicados fuera de España el 70% de la cifra de ventas y el 19,8% a clientes españoles, generalmente IBEX 35, en sus filiales extranjeras.



Para el entendimiento de la evolución de la actividad del Grupo durante el ejercicio 2011, es conveniente analizar por separado el primer semestre de 2011, segundo semestre de 2011 y un avance del cierre del primer trimestre de 2012.

La situación de partida, según datos de cierre de 2010, es:

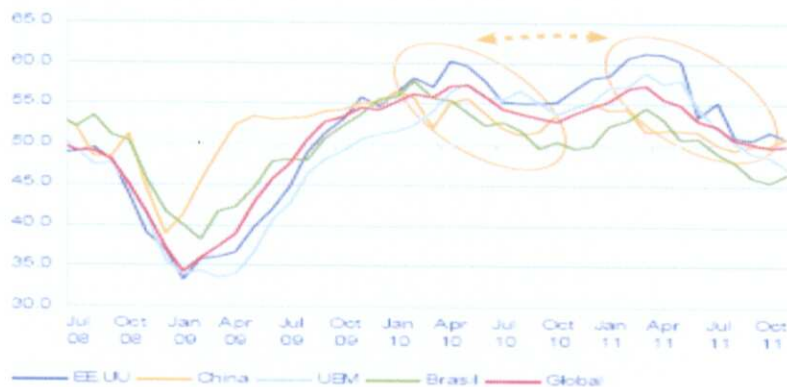


Primer Semestre 2011

A nivel macroeconómico, el primer semestre responde a unas perspectivas ligeramente positivas para Europa y Latinoamérica. Para España son bastante negativas pero no afectan las perspectivas del grupo por su escasa dependencia España.

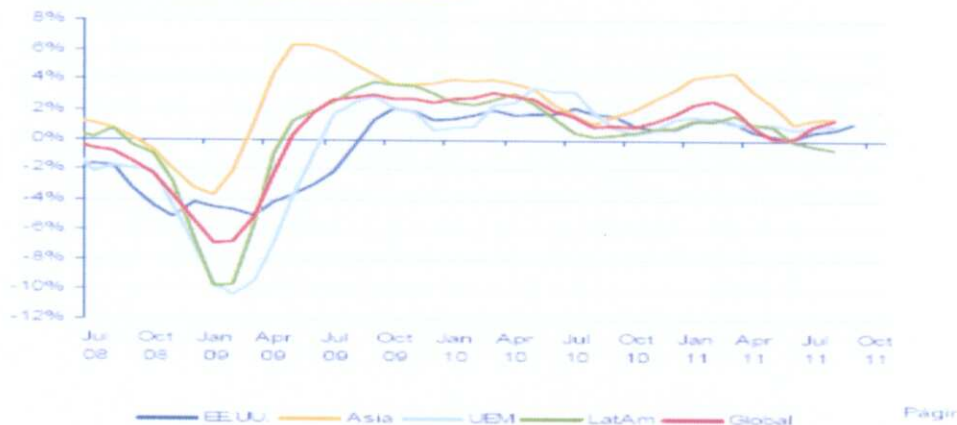
Expectativas empresariales (PMI)

Fuente: BRVA Research y Bloomberg



Producción industrial (% trimestral de la media móvil de 3 meses)

Fuente: BRVA Research, CPB y fuentes nacionales



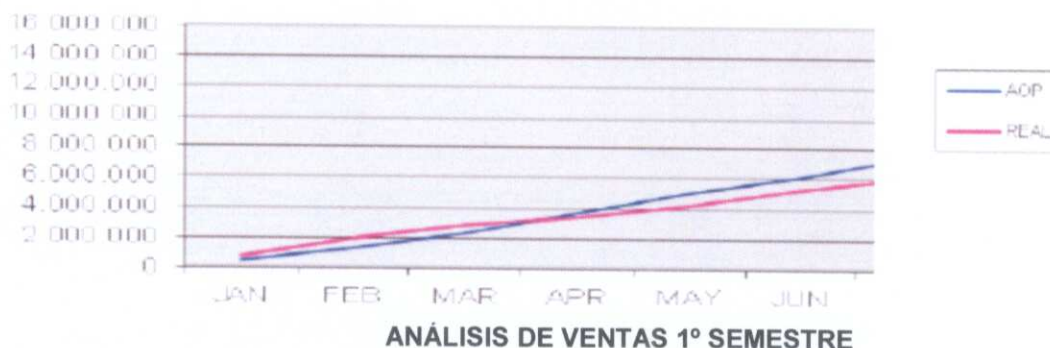
Por parte de Grupo Cátenon, en el primer trimestre de 2011, se cierra con un crecimiento en cifra de negocios, revisada por los auditores del Grupo, de un 52% sobre 2010 y 20% sobre el presupuesto de 2011.

Comparativa Volumen de actividad total marzo 2010-2011.		
	Marzo 2011	Marzo 2010
Cifra de Negocio	2.032.412	1.335.445
Facturación en curso	2.689.368	1.915.354
Cartera de Venta a corto plazo	8.857.000	3.294.629
TOTAL	13.578.780	6.545.428

En el segundo trimestre 2011, el Grupo percibe cierto estancamiento en la actividad a cierre los meses de abril y mayo.

Se consideran como causas principales:

- Enfoque de Comité Ejecutivo a la salida a Bolsa
- Razones operativas de implantación nuevas operaciones que lastrarían facturación pero no resultado de explotación.

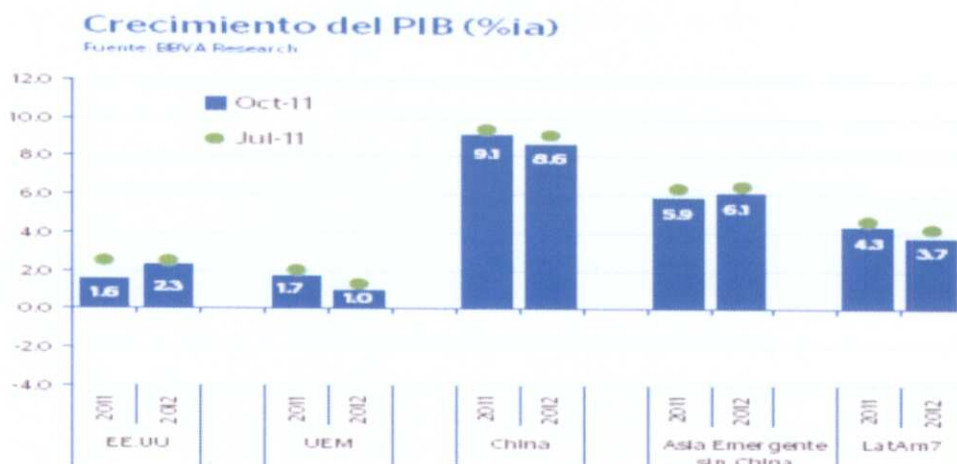


Destaca la importancia de Europa a nivel de ingresos, sobre todo, porque las aperturas de LATAM han cerrado su primer año completo en 2011.

Segundo Semestre 2011

A nivel macroeconómico, se percibe:

- El panorama global empeora desde el verano. Débiles datos macro. La actividad general se desacelera, en parte por factores temporales (terremoto de Japón, precios del petróleo) pero también aumenta incertidumbre para el futuro.
- Dudas crecientes sobre una solución integral a la crisis soberana para Europa. Se profundiza la crisis soberana, se extiende a Italia y amenaza a los países de Centro-Europa.
- Retroalimentación con el riesgo bancario. El sistema bancario se debilita y corre riesgo de afectar a la actividad económica en Europa e iniciar un círculo vicioso.
- El crecimiento mundial continuará apoyándose en las economías emergentes. Los débiles datos del verano ajustan a la baja las previsiones de crecimiento, especialmente en economías desarrolladas.



Por parte de Grupo Cátenon, por la importancia de Europa en la actividad y la “juventud” de las filiales de México, Brasil e India, aproximadamente 1 año desde la apertura de la filial, se desarrolla hoja de ruta durante segundo semestre 2011 para adaptar los objetivos de crecimiento a los mercados emergentes por aperturas de nuevas oficinas para desarrollar negocio en nuestras oficinas existentes.

Los objetivos principales se resumen en:

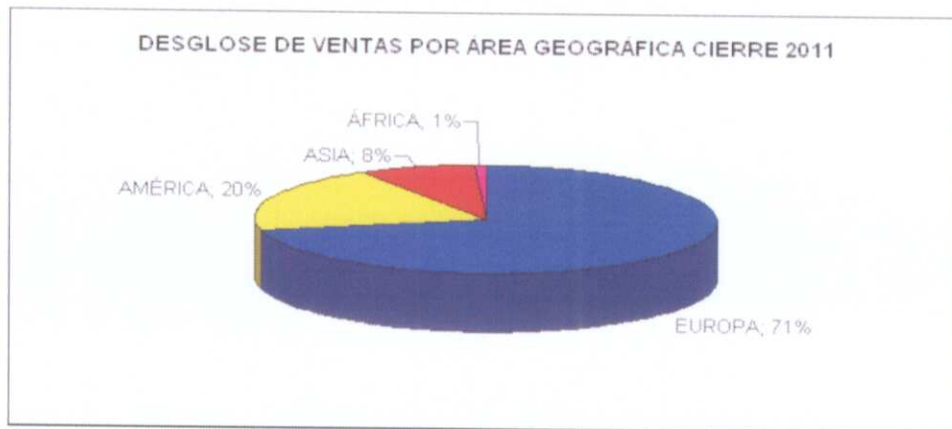
1. Negocio:

- Se crecerá en mercados de generación de caja: América y Asia.
- Desarrollo de la venta cruzada a esos mercados. Sistema de incentivos ligado a cuentas globales. Crecimiento exponencial.
- Se expande con caja generada en los mercados y desde esos mercados. Desde **LATAM y ASIA** vendrán las aperturas de 2012.
- Se reducen costes corporativos :
 - Estructura corporativa enfocada a ventas de proyectos R.P.O. (Recruitment Projects Outsourcing)
 - Reducción headcount corporativo que supondría un ahorro de 180 miles de euros
- Reducción de los costes de alquileres en 225 miles de euros mediante mudanzas ya realizadas o en curso
- Ahorro en otros costes de explotación (IT,...) en 100 miles de euros

2. Organización:

- Re-diseño corporativo:
 - CEO (Enfoque nuevas aperturas)
 - COO (Enfoque a ventas)
 - CFO (Enfoque a control de gasto y caja)
 - CIO (EBITDA, sistemas de control ventas y gasto)
- Re-diseño de Unidades de Negocio: Director/ Managers (cliente nuevo y cliente recurrente) => ajuste de las unidades de negocio de la Unión Europea para invertir en América y Asia.
- Creación de una plataforma de producción integrada Europa- India (KPO).
- Incentivos de todo el Grupo sujetos a resultados de cashflow
- Apertura de segunda oficina en Brasil, Rio de Janeiro, Singapur, Hong Kong con gestión comercial en Shanghai.

Resultados de la implantación de hoja de ruta:



VENTAS Área	2.011	2.010	2.009
TOTAL ASIA	849.912	465.150	0
TOTAL EUROPA	7.172.613	7.351.356	4.744.312
TOTAL LATAM	2.007.475	612.089	0
	10.030.000	8.428.595	4.744.312

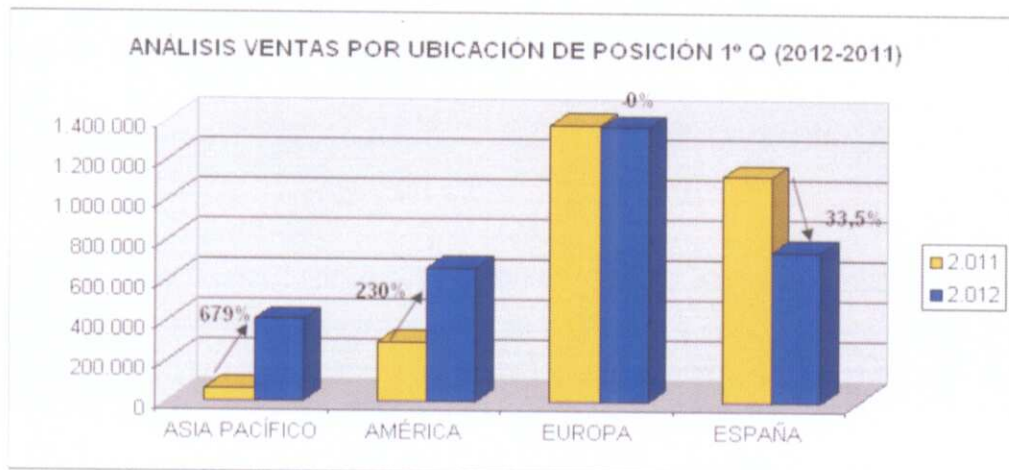
Países con presencia de Cátenon:



Países donde ha realizado procesos de selección Cátenon:



Los resultados de la hoja de ruta se ven en 2012:



Como síntesis, podríamos destacar:

- Crecimiento de mercado muy importante para los próximos años en LATAM y ASIA Pacífico
- En Europa, confirmación del repunte de Francia y Holanda con mantenimiento de un buen nivel de actividad en Alemania.
- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y permite crecer en áreas de alto potencial para los próximos años (LATAM, ASIA PACÍFICO) y permite crecer en Europa con venta internacional en estos países.
- Nuestra presencia internacional nos está permitiendo ofrecer acuerdos globales de servicios a nuestros clientes. Proveedor global.

- Modelo organizativo único que permite vender el servicio en determinados países de altos honorarios (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, Emiratos Árabes, etc.) y producir en plataformas **INTEGRADAS** radicadas en otros países (India, España y Brasil) con costes laborales más eficientes. Esta es la razón por la que el peso de los gastos de personal en el conjunto del gasto en Catenon sea de frente al resto de la industria
- Sistema de fidelización de la cartera por dar un servicio homogéneo garantizado en todas nuestras oficinas gracias a la plataforma de formación de consultores CTC, y la sistema de control de calidad propio CQC reconocido con la ISO 9001.
- Crecimiento exponencial del conocimiento, debido a la arquitectura del conocimiento (KM Crawler) que permite reciclar el conocimiento adquirido por la organización (sobre industrias, funciones, países, candidatos, etc.) y por tanto producir en tiempos cada vez menores. Más oficinas crecimiento exponencial de conocimiento.
- Sistema de venta de cuentas globales desarrollado durante segundo semestre e 2011 con resultados destacados en 2012.

Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

A las aperturas de nuevos mercados dentro de ASIA Pacífico (Singapur, Hong Kong con desarrollo comercial conjunto con Shanghái) y en Varsovia la puerta de entrada a Países del Este se ha unido la apertura de Río de Janeiro dentro de la unidad de negocio existente Brasil basada en Sao Paulo.

Para las aperturas previstas en 2012 en el último cuatrimestre del año, el coste de la formación y selección de las personas que van a pilotar estas aperturas se encuentran en las partidas de gasto de 2011. Así mismo, se está estudiando la apertura de oficinas en LATAM y ASIA Pacífico de la mano de proyectos de envergadura con clientes recurrentes.

El Grupo, por el tráfico de sus operaciones en 2011, genera unas ventas contratadas de 10,03 millones de euros que supone un 21% sobre las ventas obtenidas en 2010.

Esto se transforma en una cifra de negocios de 7,16MM, lo que representa un crecimiento en la cifra de ingresos de 8% con respecto al año anterior.

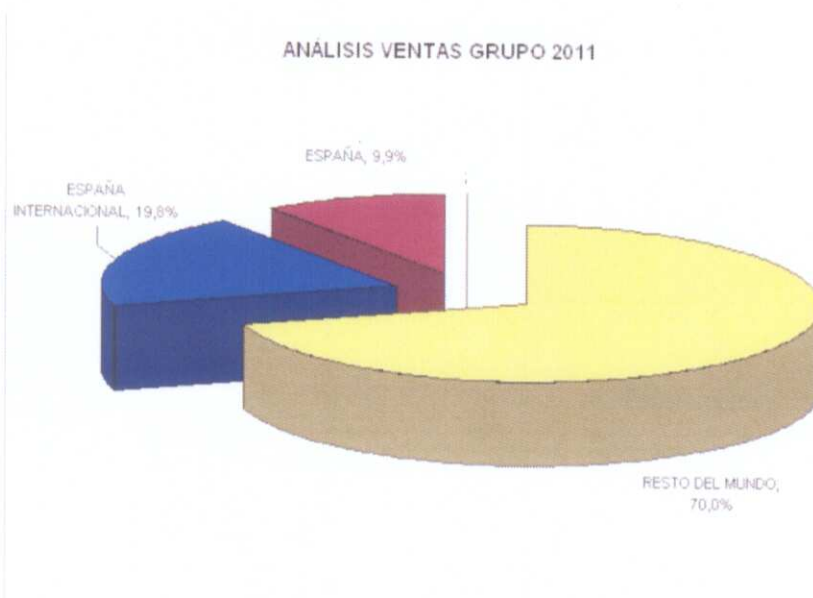
El incremento de los gastos de personal y costes de explotación en 2011 respecto a 2010 se debe:

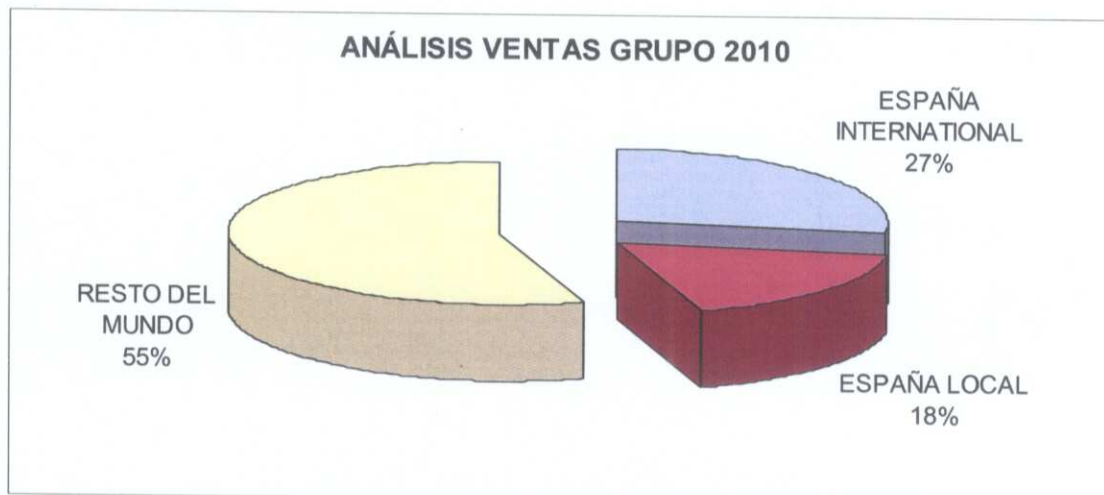
- Anualización de gasto, debido a que las aperturas de 2010 no tenían imputado el total coste anual por la fecha de apertura como ocurre este año en 2011 con las aperturas que se realizaron en segundo semestre.
- Gasto estructural (776.695 euros. Crecimiento 13% muy por debajo de crecimiento en Ventas de 21%).
- Gasto Coyuntural (570.000 euros. Crecimiento de 9%. Se debe a adaptación de India a KPO, Gastos de salida al MAB-EE no considerados).
- El MARGEN OPERATIVO (Margen de negocio sin gastos corporativos) se encuentra en el 15% de la cifra de facturación. Sin gasto coyuntural estaría a 25%.
- Gastos de Holding sube por necesidades IT, Finanzas para control de más oficinas, relación con inversores y ajuste a las necesidades de negocio.
- Costes de inversión de modelo. Equipo formándose para nuevas aperturas y proyectos de I+D+i que por criterio contable se ha imputado como gasto directo.
- A cierre de ejercicio, existe una facturación en curso de 2,5 millones de euros que son ventas de 2011 pendientes de facturar.

Oficinas por apertura:

Oficina	Fecha apertura
Madrid	
Barcelona	
Amsterdam	
Paris	
Munich	
Copenhagen	
Dubai	Apertura Junio 2010
Sao Paulo	Apertura Abril 2010
Istambul	Apertura Junio 2010
México DF	Apertura Septiembre 2010
Pune / Mumbai	Apertura Enero 2010
Hamburg	Apertura Junio 2010. Dusseldorf Diciembre 2010
Brussels	Apertura Junio 2010
Varsovia (Países del Este)	Apertura Junio 2011
Hong Kong/Shangai	Apertura Septiembre 2011
Río de Janeiro	Apertura Octubre 2011
Singapur	Apertura Noviembre 2011

En este ejercicio 2011, el mix de ventas del Grupo y, por asociación, de la filial española ha cambiado notoriamente debido, principalmente, al alto grado de internacionalización del grupo que permite dar cobertura a nuestros clientes.





En 2011 la facturación RESTO DEL MUNDO supone un 70% de las ventas del grupo mientras que en 2010 suponían un 55%, mientras que el peso de las ventas de España ya se sitúa como era objetivo por debajo del 10%, concretamente 9,8%.

En referencia a la filial española, en concreto, el 65% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 35% mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2011 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no y dando servicio en más de 4 países de media.

Clientes

Durante 2011 se han incorporado 350 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 70%, cifra que consolida nuestro nivel de servicio y satisfacción de clientes por su calidad, metodología y tecnología.

Cabe destacar el peso que empieza adquirir en nuestra cifra de negocio los proyectos internacionales de outsourcing de la selección y búsqueda de candidatos (GRPS) que ya suponen un 21% de cifra de ingresos y la previsión en los próximos años alcance el 50% de la facturación. Son proyectos gestionados por un equipo asignado a nuestro cliente liderando una plataforma de consultores multipaís-multicultural asegurando los resultados en cualquier parte del mundo en 25 días hábiles.

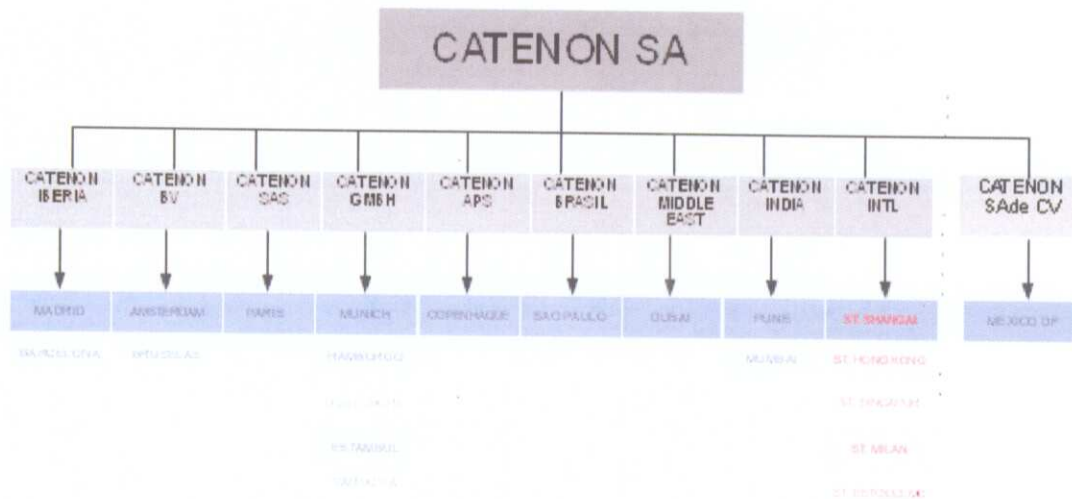
Por nuestro modelo de negocio, somos la única firma que puede asegurar un servicio como éste y así es reconocido por nuestros clientes.

Actividad inversora

Durante 2011, en el Grupo se han invertido por importe de 725 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector.

2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Estructura del Grupo



Financiación

Se mantienen durante el ejercicio 2011 los dos préstamos participativos que computan a efectos patrimoniales como fondos propios del Grupo:

- 1.- ENISA. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2016 con 4 años de carencia.
- 2.- CAJA RURAL DE CIUDAD REAL. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2017 con 2 años de carencia.

Para continuar con la expansión se ha procedido por parte de entidades financieras importantes del pool bancario aumentar el vencimiento y la carencia de capital dos años y transformar financiación de corto a largo plazo.

3. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO:

Catenon, S.A. continúa estando firmemente comprometido con la innovación tecnológica y de gestión como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles y para el desarrollo de un modelo escalable de crecimiento exponencial.

Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos procesos buscamos convertirnos en un Grupo más eficaz, eficiente y orientado al cliente dentro de la industria.

Consideramos que para continuar diferenciándonos de nuestros competidores y para seguir manteniendo nuestro ritmo de crecimiento e internacionalización no nos podemos basar únicamente en una tecnología adquirida. También creemos que es importante fomentar actividades de investigación y desarrollo en un esfuerzo para lograr esta diferenciación y promover otras actividades de innovación.

Nuestra política de innovación tecnológica ha dado como fruto los siguientes programas lanzados a durante el 2011:

Proyecto Smart; constituye un desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes, completando el informe existente que se presenta en un formato "CD", con una navegación muy compleja y un diseño 1.0. El nuevo informe llamado SMART (Strategic Multimedia Assessment & Recruitment Tool) se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar los candidatos finalistas desde cualquier parte del mundo.

Proyecto Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software como es VTiger, las principales ventajas que se buscan con este proyecto son;

- Potencia la venta cruzada, permite que a un mismo cliente se le pueda atacar por diferentes vías de negocio.
- Envío de planes de MK de forma automática a los clientes una vez que se han realizados las visitas para mantener el contacto y que puedan surgir relaciones comerciales.
- Mejor seguimiento de los proyectos.

Proyecto Pentaho; es el desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software como es Pentaho, las principales ventajas que se buscan con este proyecto son;

- Emisión de informes A-Doc, que sean utilices herramientas de gestión del negocio.
- Informes sobre operaciones y ventas por BU y sectores.
- Elaboración de Forecast.

Proyecto Web cliente; acceso dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos. Además se ha mejorado el diseño como la navegabilidad y el acceso a los contenidos. Implica al cliente en todo el ciclo de vida del proceso de modo que se reducen los tiempos de toma de decisión acelerando y asegurando el ingreso para el Grupo.

En la actualidad Catenon, S.A. ha obtenido informes certificando proyectos de I+D+i desarrollados en los años 2010 y esta en tramite la solicitud de una subvención CDTI para el desarrollo de un proyecto teniendo como objetivo el potenciar la integración de inteligencia artificial tanto en su motor de búsqueda como en el propio proceso de selección. En 2012 se potenciara colaboración desarrolladora con universidades y se continuara el proceso de certificación en I+D+i con el fin de obtener subvenciones para financiar la futura inversión, e incrementar así su ventaja competitiva.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS:

Cátenon continuará con su esfuerzo de acelerar ritmo de aperturas por la indudable oportunidad de negocio que supone, consolidación el Grupo a nivel internacional y por el entorno actual que supone una oportunidad excepcional para hacerlo. De esta manera nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y capturará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en el Grupo líder en la provisión de talento global para nuestros clientes.

En España, Cátenon continuará intensificando su oferta comercial enfocándose en ofrecer servicios de búsqueda internacional para compañías españolas internacionalizadas o en proyecto / fase inicial de internacionalización aportando nuestra experiencia e implantación internacional. Siendo el único operador que puede presentar candidatos de cualquier parte del mundo, con un sistema homogéneo de evaluación, con un sistema multimedia de presentación y en un plazo de tiempo un 70% inferior a nuestros competidores.

En Europa, los clientes seguirán estando en el centro de nuestra estrategia enfocados a la consecución de grandes acuerdos de reclutamiento (RPO) ofreciendo la mejor proposición de valor.

En Latinoamérica, la estrategia de Cáteron está basada en un modelo regional que captura el crecimiento y la eficiencia de la escala sin perder de vista la gestión local del cliente. Economías emergentes donde estamos implantados como Brasil y México, sin olvidar nuevas posibilidades de crecimiento en países como Chile, Perú, Colombia entre otros.

En Middle East, Asia y África, nuestro enfoque será el crecimiento vía apertura de nuevas oficinas y será objetivo prioritario para los próximos cuatro años junto con LATAM. En la actualidad contamos con Estambul (Turquía) como nexo de unión entre Europa y Asia, Dubai como base para el desarrollo de Oriente Próximo con especial foco a Arabia Saudí y Qatar y, finalmente, nuestras oficinas más orientales de Pune y Mumbai (India), Singapur, Hong Kong como base de nuestro desarrollo de la región (próximas aperturas).

En resumen, Cáteron continuará acelerando su ritmo de aperturas y reforzando su modelo de negocio, para hacerlo más eficiente y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías, mientras que nos orientamos aún más al cliente.

El plan de negocio revisado para los ejercicios 2012 y siguientes esta orientado para Catenon, S.A. a un ahorro de costes corporativos y de alquiler con objeto de mantener un resultado de explotación positivo en 2012.

Con firmeza mantenemos nuestro objetivo fundacional de posicionar nuestra compañía en el TOPTEN a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección Internacional para el ejercicio 2015.

5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

A lo largo de 2011 se han consolidado las prácticas de RSC a través de un programa.

Este programa nace de la como respuesta a la preocupación de la organización por las personas que trabajan en ella y por el compromiso hacia los clientes y hacia la sociedad en su conjunto de ejercer una práctica profesional madura, responsable y comprometida con el entorno en lo económico, en lo profesional y en lo social.

Todo ello se refleja en una serie de iniciativas que tienen una clara repercusión interna –en nuestra propia organización- y externa con acciones que repercuten en el mundo empresarial en su conjunto.

Catenon ha desarrollado una serie de **acciones internas** que responden a la preocupación por ser una empresa responsable:

- La **ética empresarial** es una iniciativa puesta en marcha hace unos años que busca promover la responsabilidad individual y colectiva de los miembros de nuestra organización en el ejercicio de su vida profesional. Cabe destacar **el Código de Práctica Profesional y el Código Ético** como los ejes de actuación más relevantes en el seguimiento del comportamiento responsable de nuestros profesionales y que deben firmar todos los profesionales en su incorporación a la firma.
- **Valores corporativos:** Los valores corporativos son el rigor y el buen ambiente de trabajo.

- **Infraestructura:** Catenon proporciona y mantiene la infraestructura necesaria para lograr la conformidad con los requisitos del servicio
 - a. Edificios, espacio de trabajo y servicios asociados. El informe de visita previa a la concesión de la marca "Madrid Excelente" destacó como punto fuerte "el excelente entorno de trabajo que ofrecen a los empleados, clientes y candidatos", así como "el innovador diseño de las oficinas y la ausencia de despachos favorece la comunicación y el trabajo en equipo"
 - b. Equipo para los procesos (hardware y software). Todo el personal de Catenon dispone de un equipo informático, teléfono y todos los medios para realizar su trabajo de la forma más eficaz. Los sistemas informáticos y todo el software que se ha desarrollado internamente por el equipo de sistemas de Catenon, utilizado para la gestión del negocio, así como de los procesos de selección, son de última generación, así como innovadores.
 - c. Servicio de apoyo. Todo el personal de Catenon puede utilizar el Teletrabajo, gracias a las facilidades implantadas. En nuestras oficinas apoyamos estos conceptos en diferentes espacios de trabajo con tecnología wireless y cámaras de conexión entre oficinas, biblioteca, office, zonas de relax y lectura, salas de reunión, salas de proyectos y áreas de formación, entre otros.

- **La inversión en Nuevas Tecnologías**, tanto en lo que se refiere a la promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y **la seguridad de los datos de nuestros clientes** en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. La privacidad de los datos de los candidatos es uno de los temas más importantes de nuestra industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:
 1. Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
 2. Como obtener el consentimiento de los candidatos
 3. Cláusula de confidencialidad para clientes
 4. Cláusula de confidencialidad para empleados
 5. Información sobre la política de seguridad
 6. Tiempo en el que podemos conservar los curriculums en nuestra base de datos.


- **Política de marketing responsable:** Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme por mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas que hemos llevado a cabo este año es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa, hemos diseñado unas prácticas

con un objetivo anual de reducir el presupuesto destinado a la compra de material de folios de oficina.

En el desarrollo de actividades de marketing, se colabora de forma puntual con proveedores sin ánimo de lucro, como Cáritas, para la compra de material promocional. También colaboramos con SETEM que es una Federación de ONG para el Desarrollo que centra su labor independiente en concienciar a nuestra sociedad sobre las desigualdades entre los países del Sur y del Norte. Sus campos de acción son:

- La educación para la Solidaridad y la Educación en Valores Humanos.
- La promoción de campañas de denuncia con propuestas alternativas para transformar la sociedad.
- La difusión y comercialización de productos de Comercio Justo para potenciar y extender el Consumo Responsable.

Colaboramos con ello desarrollando procesos de selección para que puedan tener grandes profesionales a bordo sin coste para ellos.

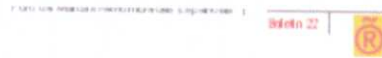
- 
- **Una Política de Calidad** que promueve, entre otras actuaciones, una utilización eficaz y responsable de los recursos disponibles en nuestra organización y que aseguran el cumplimiento de la Norma ISO 9001:2008. Catenon obtuvo en el año 2006 la certificación de su sistema de calidad con la norma ISO 9001:2008. Esta certificación supone la garantía para nuestros clientes del compromiso de calidad en nuestro servicio de búsqueda y selección de directivos a nivel internacional. Para nuestro servicio de selección de directivos, plenamente orientado a la satisfacción de los clientes, es un requisito imprescindible la calidad y la homogeneidad en nuestras operaciones

El Programa de Responsabilidad Social de Catenon incluye también una serie de **iniciativas externas**:

- Participación en diferentes foros, asociaciones, escuelas de Negocio, programa Lidera de la comunidad de Madrid.
- Todos los empleados de Catenon, damos asesoramiento gratuito a aquellos profesionales que por determinadas circunstancias se han quedado sin trabajo. Les indicamos como potenciar su curriculum y los canales más adecuados para posicionar su curriculum.
- Publicación de diferentes estudios e investigaciones: **“El Talento está en la Red”, “La libertad de expresión en el Ciberespacio”, “La urgencia de una ética en las Autopistas de la Información”, “Elementos para una Tele-ética: el reconocimiento del “otro” en el Ciberespacio”**

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES:

Invitación y aceptación por el Foro de Marcas Renombradas de Catenon como marca líder en España en su sector y alto nivel de internacionalización



Bienvenida a la Asociación de Marcas Renombradas



Última empresa que se ha incorporado al Club de Marcas de Alto Potencial Internacional (MAPI).

Catenon



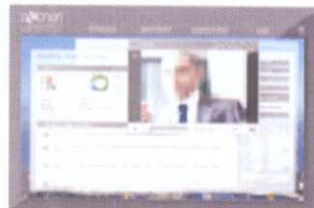
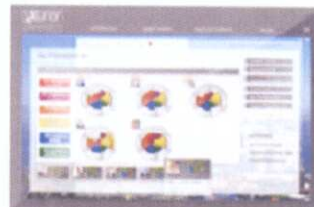
Catenon es la líder multinacional tecnológica española de búsqueda global de profesionales que opera bajo el modelo web.

Catenon ofrece una única oferta a nivel mundial para buscar, evaluar y presentar candidatos de cualquier parte del mundo a sus clientes, basado en un algoritmo patentado.

fundada en 2005, la empresa ofrece a sus clientes un soporte multimedia sobre la plataforma tecnológica propietaria web, que incluye entrevistas, ficheros, ficheros...

El negocio creció en 10 millones en 14 países, y se realizó una operación en más de 10 países de los cinco continentes, gracias a una estructura del crecimiento a través de la adquisición de Capital Asociado (CAA). El 71% de su negocio proviene de fuera de España y otro 20% proviene de crecimiento interno de las empresas del I&D+i, así como de otras de compañías de la lista Fortune Global 100. El negocio creció más del 50% en su primer año al mercado de valores en España de 2011.

El modelo de negocio se basaba en la búsqueda local de profesionales, incluso antes de la globalización de los mercados y la operación de internet. Catenon revolucionó la industria tradicional para atender al nuevo mercado de búsqueda global de profesionales. El mercado se prevé un intenso crecimiento los próximos 10 años, por lo que Catenon se prepara internacionalmente, el crecimiento de nuevos clientes gracias a la cooperación entre países y la tecnología, que permite trabajar y conectar talento de forma instantánea, convirtiendo la movilidad global en algo común.





Catenon Intl » Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE)

20 de octubre de 2011 a las(s) 4:19:14

Catenon joins The Leading Brands of Spain Association (AMRE) due to its increasing international brand.

15th September marked the approval of the incorporation of Catenon to the programme "Spanish Brands of High International Scope", by the Board of Directors of the Leading Brands of Spain Association (AMRE). It recognizes the Spanish technological multinational of global search of professionals, because of its international turnover, growth rate, and presence in a number of markets. Also because it has an efficient local and international organizational structure and strong brand presence in Spain. This collaboration is another further step forward for the firm to accelerate in its international expansion plans.

Me gusta Comentar

A Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE) le gusta esto.



Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE) Welcome!

20 de octubre de 2011 a las(s) 4:48

7. ACCIONES PROPIAS

En junio de 2011 la Sociedad ha adquirido temporalmente acciones propias por importe de 300.000 euros como consecuencia de la acción del proveedor de Liquidez del Mercado Alternativo Bursátil (MAB-EE).

A 31 de diciembre de 2011, la autocartera asciende a 1,2% de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

No procede.

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en el ejercicio 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en compañías, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país, no en concreto España donde para 2011 los ingresos no superaron el 10% del total del grupo para acabar en 2% en 2015.

Las perspectivas para 2012 y sucesivos son optimistas en cuanto la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2012, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Middle East y África.

Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones, etc. trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

Por otro lado el mayor riesgo de una nueva operación reside en la selección y formación de los responsables futuros de esas nuevas oficinas. En este sentido nuestro core de negocio es la búsqueda, evaluación y selección de profesionales y por otro lado nuestro modelo de desarrollo, evaluación y formación (modelo de gestión de personas) nos permite contar y retener profesionales multiculturales (más de 28 nacionalidades conviven en 2011 en el Grupo) de alto potencial que minimizan el riesgo de entrada en nuevos mercados.

Por otro lado el riesgo genérico de las fluctuaciones de mercado se ve cierto en los mercados domésticos, no así en el de la búsqueda internacional. Ello es debido a que las empresas se han decidido por la diversificación geográfica en mucha mayor medida que por la diversificación en producto y nuevas líneas de negocio, siguiendo de manera generalizada la internacionalización de sus mejores prácticas como sistema para contrarrestar los efectos derivados de la compleja crisis económica global en la que estamos sumidos.

En definitiva entendemos que Catenon opera en un mercado extraordinariamente más estable que el mercado local al que está enfocado el resto de operadores de nuestro sector, lo cual reduce de manera considerable el riesgo y la incertidumbre de nuestra operación.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

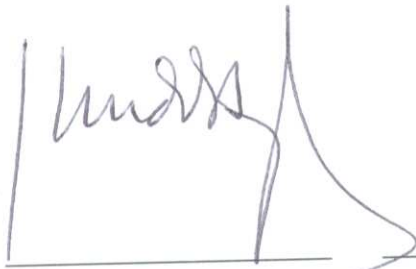
X



ChamberTrust -Soal

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las paginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria - y el informe de gestión de Catenon, S.A correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del 27 de marzo de 2012.



D. Javier Ruiz de Azcarate



D. Miguel Angel Navarro



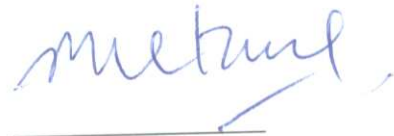
D. Fernando Hafner



D. Eduardo Sicilia



D. Mike Rosenberg



D. José Mª de Retana Garcia



D. Sergio Blasco Fillol